



**ПРОСПЕКТ
ЗА ПЪРВИЧНО ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА АКЦИИ
НА ИНВЕСТОР.БГ АД**

| | |
|--------------------------------------|--|
| Вид ценни книжа: | Обикновени, безналични, свободно прехвърлими и поименни обикновени акции |
| Брой акции: | 239,892 |
| Емисионна цена за една акция: | 12.40 лв. |

Проспектът за първично публично предлагане на акции на Инвестор.БГ АД съдържа цялата информация за Инвестор.БГ АД, която съобразно конкретните особености на емитента и ценните книжа, които са предмет на публично предлагане, е необходима на инвеститорите за точна оценка на икономическото и финансовото състояние на емитента и на правата, свързани с ценните книжа. В интерес на инвеститорите е да се запознаят с целия проспект преди да вземат решение да инвестират.

Настоящият Проспект за публично предлагане на акциите на Инвестор.БГ АД е потвърден от Комисията за финансов надзор с решение №, което не означава, че Комисията одобрява или не одобрява инвестирането в предлаганите ценни книжа, нито че носи отговорност за верността на предоставената в документа информация.

Членовете на Съвета на директорите на Инвестор.БГ АД и неговия прокурист отговарят солидарно за вредите причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в целия Проспект за първично публично предлагане на акции на Инвестор.БГ АД. Съставителите на финансовите отчети на Емитента отговарят солидарно с лицата по предходното изречение за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети, а регистрирания одитор на Емитента – за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети.

20 Декември 2010

Инвеститорите, проявили интерес към предлаганите ценни книжа могат да се запознаят с оригинала на настоящия документ, да получат бесплатно копие от него, както и да получат допълнителна информация по него в офисите на:

ЕМИТЕНТ**ИНВЕСТОР.БГ АД**

Адрес: София 1330
бул. Александър Стамболийски 205,
ет. 8.

Телефон: +359 2 812 98 14

Ел. поща: info@investor.bg

Web: www.ibg.bg

Лице за контакт: Мариян Йорданов
9.00 h – 17.00 h

investor

ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК**Кей Би Си Секюритис, Н.В. – клон БЪЛГАРИЯ**

Адрес: 1404 София
бул. Гоце Делчев 22, вх. 2

Телефон: +359 2 858 33 11

Факс: +359 2 808 59 98

Ел. поща: office@kbcsecurities.bg

Web: www.kbcsecurities.com

Лице за контакт: Таня Василева
9.00 h – 18.00 h



Настоящият документ може да бъде намерен на интернет страницата на Инвестор.БГ АД (www.ibg.bg).

Инвестор.БГ АД и упълномощеният инвестиционен посредник – Кей Би Си Секюритис, Н.В. – клон България информират потенциалните инвеститори, че инвестирането в предлаганите ценни книжа е свързано с определени рискове. Вж. т. 2. Рискови фактори от настоящия Проспект.

СЪДЪРЖАНИЕ

| | |
|---|------------|
| I. ОТГОВОРНИ ЛИЦА..... | 6 |
| II. ЗАКОНОВО ОПРЕДЕЛЕНИ ОДИТОРИ..... | 6 |
| III. ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ..... | 7 |
| 1. РЕЗЮМЕ..... | 8 |
| 1.1. БИЗНЕС ПРЕГЛЕД..... | 8 |
| 1.2. РИСКОВИ ФАКТОРИ..... | 8 |
| 1.3. РЕЗЮМЕ НА ПРЕДЛАГАНЕТО..... | 10 |
| 1.4. ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ..... | 13 |
| 2. РИСКОВИ ФАКТОРИ..... | 15 |
| 2.1. РИСКОВИ ФАКТОРИ ХАРАКТЕРНИ ЗА АКЦИИТЕ, ПРЕДМЕТ НА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ..... | 15 |
| 2.2. РИСКОВЕ, СПЕЦИФИЧНИ ЗА ЕМИТЕНТА..... | 18 |
| 2.3. РИСКОВЕ, СПЕЦИФИЧНИ ЗА СЕКТОРА..... | 20 |
| 2.4. СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ..... | 22 |
| 3. КАПИТАЛИЗАЦИЯ..... | 27 |
| 4. БИЗНЕС ПРЕГЛЕД..... | 29 |
| 4.1. ИСТОРИЯ И РАЗВИТИЕ НА ЕМИТЕНТА..... | 29 |
| 4.2. ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА..... | 31 |
| 4.3. МИСИЯ И СТРАТЕГИЯ..... | 32 |
| 4.4. ИКОНОМИЧЕСКА СРЕДА..... | 32 |
| 4.5. ИНДУСТРИЯ И КОНКУРЕНТНА СРЕДА..... | 33 |
| 4.6. ОСНОВНИ ДЕЙНОСТИ..... | 40 |
| 4.7. ПРОДУКТОВО ПОРТФОЛИО..... | 42 |
| 4.8. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ, ПАТЕНТИ И ЛИЦЕНЗИИ..... | 65 |
| 4.9. НЕДВИЖИМА СОБСТВЕНОСТ..... | 67 |
| 4.10. ЕКОЛОГИЧНИ ВЪПРОСИ..... | 68 |
| 4.11. ИНВЕСТИЦИИ..... | 69 |
| 4.12. ЗАЕТИ ЛИЦА..... | 71 |
| 4.13. МЕНИДЖМЪНТ..... | 73 |
| 4.14. ТЕНДЕНЦИИ..... | 87 |
| 5. ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД..... | 88 |
| 5.1. ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ..... | 88 |
| 5.2. КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ..... | 92 |
| 6. ЗНАЧИТЕЛНИ ДОГОВОРИ..... | 96 |
| 7. ПРАВНИ И АРБИТРАЖНИ ПРОИЗВОДСТВА..... | 97 |
| 8. АКЦИОНЕРИ..... | 98 |
| 8.1. ДАННИ ЗА АКЦИОНЕРИТЕ, ПРИТЕЖАВАЩИ НАД 5 НА СТО ОТ АКЦИИТЕ С ПРАВО НА ГЛАС..... | 98 |
| 8.2. ЛИЦА, КОИТО УПРАЖНЯВАТ КОНТРОЛ ВЪРХУ ЕМИТЕНТА..... | 99 |
| 9. ТРАНЗАКЦИИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА..... | 100 |
| 10. ДИВИДЕНТНА ПОЛИТИКА..... | 103 |
| 11. ИЗПОЛЗВАНЕ НА ПРИХОДИТЕ..... | 104 |
| 12. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПРЕДЛАГАНЕТО ЦЕННИ КНИЖА..... | 105 |

| | |
|---|----------------------------|
| 12.1. ОПИСАНИЕ НА ВИДА И КЛАСА..... | 105 |
| 12.2. ЗАКОНОДАТЕЛСТВО..... | 105 |
| 12.3. ФОРМА | 106 |
| 12.4. ВАЛУТА..... | 106 |
| 12.5. ПРАВА..... | 106 |
| 12.6 УСЛОВИЯ ЗА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ..... | 109 |
| 12.7. РЕШЕНИЯ, ОТОРИЗАЦИИ И ОДОБРЕНИЯ..... | 109 |
| 12.8. ДАТА НА ЕМИСИЯТА..... | 110 |
| 12.9. ОПИСАНИЕ НА ОГРАНИЧЕНИЯ ВЪРХУ СВОБОДНАТА ПРЕХВЪРЛЯЕМОСТ..... | 110 |
| 12.10. ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ..... | 112 |
| 12.11. ПРЕДЛОЖЕНИЯ ЗА ПОГЛЪЩАНЕ/ВЛИВАНЕ ИЛИ ПРАВИЛА ЗА ПРИНУДИТЕЛНО ИЗКУПУВАНЕ..... | 116 |
| 12.12. ПРЕДЛОЖЕНИЯ ОТ ТРЕТИ ЛИЦА ЗА ПУБЛИЧНО ИЗКУПУВАНЕ НА КОНТРОЛЕН ПАКЕТ ОТ КАПИТАЛА | 116 |
| 13. УСЛОВИЯ НА ПРЕДЛАГАНЕТО..... | 117 |
| 13.1. ОБЩА СУМА НА ЕМИСИЯТА..... | 117 |
| 13.2. ПЕРИОД НА ПРЕДЛАГАНЕТО И ПРОЦЕДУРА ЗА КАНДИДАТСТВАНЕ..... | 118 |
| 13.3. ОБСТОЯТЕЛСТВА, ПРИ КОИТО ПРЕДЛАГАНЕТО МОЖЕ ДА БЪДЕ ОТМЕНЕНО/ВРЕМЕННО ПРЕУСТАНОВЕНО..... | 119 |
| 13.4. НАМАЛЯВАНЕ НА ПОДПИСКАТА И ВЪЗСТАНОВЯВАНЕ НА НАДВНЕСЕНИТЕ СУМИ..... | 120 |
| 13.5. МИНИМАЛНА И МАКСИМАЛНА СТОЙНОСТ, ЗА КОЯТО СЕ КАНДИДАТСТВА..... | 121 |
| 13.6. ОТТЕГЛЯНЕ НА ЗАЯВКАТА ЗА ЗАПИСВАНЕ..... | 121 |
| 13.7. ПЛАЩАНЕ И ДОСТАВКА..... | 121 |
| 13.8. ПУБЛИКУВАНЕ НА РЕЗУЛТАТИТЕ ОТ ПРЕДЛАГАНЕТО..... | 122 |
| 13.9. ПРОЦЕДУРА ЗА УПРАЖНЯВАНЕ НА ПРАВОТО, ПРЕДИ ДРУГИ, ПРЕХВЪРЛИМОСТ НА ПРАВАТА, ТРЕТИРАНЕ НА НЕУПРАЖНЕНИТЕ ПРАВА..... | 122 |
| 14. КЛЮЧОВА ИНФОРМАЦИЯ..... | 123 |
| 14.1. КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ЗАДЛЪЖНОСТ..... | 123 |
| 14.2. ОБОСНОВКА НА ПРЕДЛАГАНЕТО..... | 123 |
| 15. ПЛАСИРАНЕ И РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ..... | 123 |
| 15.1. КАТЕГОРИИ ИНВЕСТИТОРИ..... | 123 |
| 15.2. ДЕКЛАРАЦИЯ ОТ МАЖОРИТАРНИЯ АКЦИОНЕР..... | 123 |
| 15.3. ОПОВЕСТЯВАНЕ НА ПРЕДВАРИТЕЛНОТО РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ..... | 124 |
| 15.4. ТРАНШОВЕ НА ПРЕДЛАГАНЕТО..... | 124 |
| 15.5. КЛАУЗА ЗА ВРЪЩАНЕ НА ПОЛУЧЕНИ СУМИ ОТ ДИВИДЕНТИ..... | 124 |
| 15.6. МЕТОДИ ЗА РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ ПО ТРАНШОВЕ, В СЛУЧАЙ НА ПРЕВИШАВАНЕ НА ПОДПИСКАТА..... | 124 |
| 15.7. ПРЕФЕРЕНЦИАЛНО ТРЕТИРАНЕ..... | 124 |
| 15.8. ЗАДЕЛЕН МИНИМУМ ЗА ЦЕЛЕВО РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА ФИЗИЧЕСКИ ЛИЦА..... | 124 |
| 16. УСЛОВИЯ И ДАТА НА ПРИКЛЮЧВАНЕ НА ПРЕДЛАГАНЕТО..... | 125 |
| 16.1. Съставни подписки..... | 126 |
| 16.2. Уведомяване на кандидатите за разпределението..... | 126 |
| 16.3. Записване, превишаващо размера на подписката и опция “GREEN SHOE”..... | 126 |
| 17. ЦЕНООБРАЗУВАНЕ..... | 127 |
| 18. ПЛАСИРАНЕ И ПОЕМАНЕ..... | 130 |
| 18.1. Координатор по глобалното предлагане | 130 |
| 18.2. Агент по плащането и депозитар..... | 130 |

| | |
|--|-------------------|
| <u>18.3. ПЛАСИРАНЕ И ПОЕМАНЕ.....</u> | <u>130</u> |
| <u>19. ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ.....</u> | <u>130</u> |
| <u>19.1. ДОПУСКАНЕ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР.....</u> | <u>130</u> |
| <u>19.2. ТЪРГОВИЯ НА СЪЩИЯ КЛАС АКЦИИ НА ЕМИТЕНТА.....</u> | <u>131</u> |
| <u>19.3. ДРУГИ ПОДПИСКИ ИЛИ ЧАСТНИ ПЛАСИРАНИЯ.....</u> | <u>131</u> |
| <u>19.4. АНГАЖИМЕНТ ЗА ПРЕДОСТАВЯНЕ НА ЛИКВИДНОСТ.....</u> | <u>131</u> |
| <u>19.5. СТАБИЛИЗАЦИЯ.....</u> | <u>131</u> |
| <u>19.6. ПРОДАВАЩИ ДЪРЖАТЕЛИ.....</u> | <u>131</u> |
| <u>20. РАЗХОДИ НА ЕМИТЕНТА.....</u> | <u>131</u> |
| <u>21. РАЗВОДНЯВАНЕ И КОРЕКЦИИ.....</u> | <u>132</u> |
| <u>21.1. РАЗВОДНЯВАНЕ НА КАПИТАЛА НА ЕМИТЕНТА.....</u> | <u>132</u> |
| <u>21.2. ПРАВИЛА ЗА ИЗВЪРШВАНЕ НА КОРЕКЦИИ.....</u> | <u>133</u> |
| <u>22. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ.....</u> | <u>134</u> |
| <u>22.1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА УЧАСТИЯТА НА ФИЗИЧЕСКИ И ЮРИДИЧЕСКИ ЛИЦА.....</u> | <u>134</u> |
| <u>22.2. ДЕКЛАРАЦИЯ ЗА ОБОРОТНИЯ КАПИТАЛ.....</u> | <u>134</u> |
| <u>22.3. АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ.....</u> | <u>135</u> |
| <u>22.4. УСТАВ.....</u> | <u>135</u> |
| <u>22.5. УЧАСТИЕ НА ФИЗИЧЕСКИ/ЮРИДИЧЕСКИ ЛИЦА.....</u> | <u>142</u> |
| <u>23. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ.....</u> | <u>142</u> |
| <u>23.1. КОНСУЛТАНТИ.....</u> | <u>142</u> |
| <u>23.2. ОДИТИРАНА ИНФОРМАЦИЯ.....</u> | <u>142</u> |
| <u>23.3. ДОКЛАДИ, ИЗЯВЛЕНИЯ И ИНФОРМАЦИЯ ОТ ТРЕТИ ЛИЦА.....</u> | <u>142</u> |
| <u>23.4. ПОКАЗВАНИ ДОКУМЕНТИ.....</u> | <u>143</u> |
| <u>23.5. ИНФОРМАЦИЯ ЗА УЧАСТИЯТА.....</u> | <u>143</u> |
| <u>ИЗПОЛЗВАНИ СЪКРАЩЕНИЯ.....</u> | <u>143</u> |
| <u>ПРИЛОЖЕНИЕ №1: УКАЗАТЕЛ.....</u> | <u>145</u> |

i. ОТГОВОРНИ ЛИЦА

Настоящият документ е за първично публично предлагане на акции, емитирани от публично дружество Инвестор.БГ АД („Емитентът”, „Дружеството”). Инвестиционен посредник, упълномощен да обслужва публичното предлагане, е Кей Би Си Секюритис, Н.В. – клон България.

Настоящият проспект е изготвен от Веселин Захариев – Директор на Дирекция „Корпоративни финанси” на Кей Би Си Секюритис, Н.В. – клон България, Атанас Чобанов - Сътрудник в Дирекция „Корпоративни финанси” на Кей Би Си Секюритис, Н.В. – клон България и Лидия Шумкова – Началник на Правен отдел на Кей Би Си Секюритис, Н.В. – клон България.

Посочените служители на Инвестиционния посредник декларират, че са положили всички разумни усилия да установят, че информацията, представена в настоящия Проспект, не е непълна, заблуждаваща или невярна.

Емитент на предлаганите акции е Инвестор.БГ АД, със седалище и адрес на управление – гр. София 1330 бул. Възкресение №31. Дружеството е с едностепенна система на управление, като дейността му се управлява от Съвет на директорите.

Членовете на Съвета на директорите на Емитента и неговият прокурист, посочени в т. 4.13. *Мениджмънт* от настоящия Проспект отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта.

Финансовите отчети на Емитента за 2007 г., 2008 г. са изготвени от счетоводителя Таня Стоянова Стоянова (предишно фамилно име Николова), а за 2009 г. - от Финансово-правна къща ООД, ЕИК 175041453, с управител Гергана Калева. Лицата по предходното изречение отговарят солидарно с членовете на Съвета на директорите на Емитента и неговия прокурист, в качеството си на лица по чл. 34, ал. 2 от Закона за счетоводство, за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в съставените от тях финансови отчети на Емитента.

Лицата, одитирали финансовите отчети на Емитента за последните три финансови години, посочени по-долу, отговарят солидарно с членовете на Съвета на директорите на Емитента и неговия прокурист за вредите, причинени от одитираните от тях финансови отчети.

Декларации от отговорните за съдържащата се в Проспекта информация лица, са предоставени като приложения към документа и са неразделна част от него.

ii. ЗАКОНОВО ОПРЕДЕЛЕНИ ОДИТОРИ

Годишните финансови отчети на Емитента за 2007 и 2008 г., са одитирани от Радка Маринова Боевска, регистриран одитор, член на Института на дипломираните експерт-счетоводители в България (ИДЕС), с диплом № 270.

За периода 2007 - 2008 г., посоченият по-горе одитор на Емитента не е подавал оставка, не е бил отстраняван, като същият е бил назначен за одитор на Дружеството и за двете финансови години.

На Общо събрание на акционерите на Инвестор.БГ АД, проведено на 01.04.2009 г., е взето решение извършването на независим финансов одит и заверката на годишния финансов отчет на Дружеството за 2009 г., да бъде възложено на БДО България ООД (старо име „БДО Акеро” ООД), ЕИК 831255576, адрес: гр. София 1404, район р-н Триадица, бул. България №49А, вх. А, ет. 5, ап. 11, представлявано от Стоянка Йорданова Апостолова – регистриран одитор, и Богданка Димитрова Соколова – регистриран одитор, вписано под №16 в регистрите на ИДЕС.

Посоченият одитор на Емитента не е подавал оставка, не е отстраняван от длъжност.

iii. ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Финансови отчети

- а) счетоводен баланс;
- б) отчет за приходите и разходите;
- в) отчет за изменение на собствения капитал;
- г) отчет за паричните потоци;
- д) счетоводни политики и обяснителни бележки.

Одитирана историческа годишна финансова информация

За изготвянето на настоящия Проспект е използвана информация от одитираните годишни финансови отчети на Емитента за последните 3 (три) години – 2007, 2008 и 2009 г. Отчетите са публикувани на интернет страницата на Емитента (www.ibg.bg), на интернет страницата на Българска Фондова Борса (www.bse-sofia.bg) и в Бюлетин Investor.bg (www.investor.bg/bulletin).

Междинна и друга финансова информация

За изготвянето на настоящия Проспект е използвана междинна и друга финансова информация за Емитента за тримесечията към 30.09.2009 г. и 30.09.2010 г. Информацията и съответните финансови документи са публикувани на интернет страницата на Емитента (www.ibg.bg), на интернет страницата на Българска Фондова Борса (www.bse-sofia.bg) и в Бюлетин Investor.bg (www.investor.bg/bulletin).

1. РЕЗЮМЕ

Този раздел следва да се чете като въведение към Проспекта и всяко решение за инвестиране в обикновени акции следва да се основава на разглеждане на Проспекта като цяло от инвеститорите. Инвеститорите следва да имат предвид, че в случай на предявяване на иск относно съдържанието на Проспекта, за тях може да възникне задължение за заплащане на разносните за превод на Проспекта при образуването на съдебното производство. Лицата, които са изготвили настоящото Резюме, включително неговия превод, носят отговорност за вреди, само ако съдържащата се в него информация е заблуждаваща, невярна или противоречи на другите части на Проспекта.

1.1. БИЗНЕС ПРЕГЛЕД

Инвестор.БГ АД е акционерно дружество, създадено и действащо съгласно законите на Република България. Дружеството е водеща медийна компания в България с 14 успешно развивани интернет сайта, специализирани в разнообразни интернет сегменти, като повечето са сред лидерите по посещаемост в съответните сегменти. Групата от сайтове на Инвестор.БГ има 1.7 милиона потребители (средно на месец за периода 01.01.2010 – 30.10.2010 г.), което представлява 52% покритие на интернет аудиторията (според данни на Gemius) в България за м. Октомври 2010 г.

Инвестор.БГ бе класиран на престижното 5-то място в класация на Делойт за най-динамично развиващите се технологични компании за Централна и Източна Европа Fast 50 и на 87-то място в Technology Fast 500 EMEA (за Европа, Близък Изток и Африка), реализирайки ръст на приходите от 1,633% за периода 2004-2009 г.

1.2. РИСКОВИ ФАКТОРИ

Инвестицията в текущата емисия обикновени акции на Инвестор.БГ АД е свързана с определени рискове. Инвеститорите трябва внимателно да обмислят цялата информация предоставена в настоящия Проспект, включително и различните рискове, преди да пристъпят към инвестицията в акции.

1.2.1. Рискове, характерни за акциите, предмет на публичното предлагане

- Ценови риск;
- Рискове, свързани с българския пазар на ценни книжа;
- Ликвиден риск;
- Инфлационен риск;
- Валутен риск;
- Лихвен риск;
- Влияние на глобалната икономическа криза върху капиталовите пазари;
- Риск от неизплащане на дивидент;
- Риск от разводняване на капитала;
- Значителни сделки с акции на Емитента могат да повлияят на тяхната пазарна цена.

1.2.2. Рискове, специфични за Емитента

- Риск от проектите на Дружеството;
- Управленска политика на фирмата;
- Зависимост от ключов персонал;
- Несигурност във финансовите показатели, оценки и прогнози;
- Ликвиден риск;
- Кредитен риск;
- Защитата от посегателства на интелектуалната собственост може да се окаже трудно осъществима;
- Форсмажорни събития;
- Риск от съдебни дела от грешки, неизпълнение на договори и инциденти.

1.2.3. Рискове, специфични за сектора

- Несигурност в развитието на Интернет рекламата и на Интернет пазара в България;
- Голям капацитет, дълга история и добри пазарни позиции, с които разполагат някои от конкурентите на Емитента;
- Силна зависимост на бизнеса на Емитента от динамиката в технологиите и бързо променящата се среда;
- Силна зависимост за успеха на Емитента от икономическото развитие и състоянието на пазара на ценни книжа в страната.

1.2.4. Систематични рискове

- Политически риск;
- Макроикономически риск;
- Кредитен риск;
- Влияние на световната икономическа криза;
- Инфлационен риск;
- Валутен риск;
- Лихвен риск;
- Данъчен риск;
- Нормативен риск.

Подробно описание на рисковете може да бъде намерено в т. 2. *Рискови фактори* от настоящия Проспект.

1.3. РЕЗЮМЕ НА ПРЕДЛАГАНЕТО

| | |
|---------------------------------------|--|
| ЕМИТЕНТ | Инвестор.БГ АД („Емитентът”, „Дружеството”) |
| ЕМИСИЯ | 239,892 броя обикновени, безналични, свободно прехвърлими и поименни акции. |
| МЕНИДЖЪР ПО ЕМИСИЯТА | Кей Би Си Секюритис Н.В. - клон България |
| БРОЙ АКЦИИ ПРЕДИ ПРЕДЛАГАНЕТО | Капиталът на Емитента е в размер на 1,199,460 лв., разпределен в 1,199,460 броя обикновени, безналични, свободно прехвърлими и поименни акции, с право на глас и номинална стойност от 1 лв. за акция. |
| БРОЙ АКЦИИ СЛЕД ПРЕДЛАГАНЕТО | 1,439,352 акции, при условие че бъдат записани всички предлагани акции. |
| МИНИМАЛЕН БРОЙ ЗАПИСАНИ АКЦИИ | 71,967 броя записани акции е минималният брой, при който подписката се счита за успешна. |
| ЕМИСИОННА ЦЕНА | 12.40 лв. |
| РАЗМЕР НА ЕМИСИЯТА | 2,974,660.80 лв. |
| ИЗПОЛЗВАНЕ НА НАБРАНИЯ КАПИТАЛ | Ръководството на Емитента предвижда с набраните средства от новата емисия акции да инвестира в следните две насоки: <ul style="list-style-type: none">▪ Инвестиции и развитие на управляваните от Инвестор.БГ АД 14 Интернет сайта;▪ Разширение на портфолиото от Интернет сайтове. |
| ДИВИДЕНТ | Притежателите на акции ще имат право да получават дивидент. За реализирането на правото им е необходимо вземането на решение от ОСА, по описания в Устава на Емитента ред. |
| НАЧАЛО НА ПРЕДЛАГАНЕТО | За начало на предлагането се счита по-късната дата измежду датата на обнародване на съобщението за предлагането в Държавен вестник и публикуването му във в-к „Пари”. Началната дата, от която започва да тече срока за прехвърлянето на правата, е първият работен ден, следващ изтичането на 7 (седем) календарни дни от началото на Предлагането. Крайният срок за прехвърляне на правата е 15 (петнадесет) дни след началната дата за прехвърляне на права. Началната дата за записване на акции съвпада с датата, от която започва прехвърлянето на правата. Крайният срок за записване на акции изтича 15 (петнадесет) работни дни, след изтичане на срока за за прехвърляне на права. |
| ПРАВА ПО АКЦИИТЕ | Право на дивидент – имуществено право на акционера да получи част от чистата печалба на Емитента, съразмерна на участието му в капитала на същото, при наличието на определените в закона предпоставки – приет от Общото събрание на акционерите, одитиран годишен финансов отчет и конкретно решение на Общото събрание за |

разпределяне на печалбата. Право да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на ЦД като акционери на Дружеството на 14-тия ден след датата на Общото събрание, на което са приети годишния финансов отчет и решение за разпределяне на печалбата.

Право на ликвидационен дял - имуществено право на акционера, изразяващо правото на същия да получи, съразмерен на участието си в капитала на Дружеството дял от остатъчното имущество, при прекратяване на Дружеството, чрез ликвидация. Упражняването на правото на ликвидационен дял предполага прекратено Дружество.

Право на глас - Правото на глас е неимуществено право на акционерите, чрез което те участват в управлението на Дружеството, като участват във вземането на решения по въпроси, влизащи в компетентността на Общото събрание на акционерите на Дружеството. Всяка акция от настоящата емисия дава право на 1 глас в ОСА.

РИСКОВИ ФАКТОРИ

Рисковите фактори са описани в *т. 2 Рискови фактори* от настоящия Проспект.

ПРАВА

Настоящите акционери на Емитента имат право да придобият акции от предлаганата емисия, съответстващи на техния дял в капитала на Емитента. С цел, да се обезпечи предимството на настоящите акционери, в тяхна полза се издават ценни книжа – „права“.

Срещу една притежавана акция от акционерите се издава едно право. Общият брой издавани права е 1,199,460.

Акционерите, които желаят да упражнят правата си, могат да подадат заявка за записване на акции до изтичане на срока, определен за прехвърляне на правата.

Акционери, които не желаят да се възползват от правото си да запишат акции от предлаганата емисия, могат да продадат издадените в тяхна полза права, до изтичане на срока, определен за прехвърляне на правата.

Правата се търгуват на регулирания пазар на „БФБ-София“ АД. Всеки акционер може да прехвърли правото си, като подаде нареждане за продажба до инвестиционния посредник, по чиято сметка в „Централен депозитар“ АД са регистрирани правата.

Всяко лице, закупило права в срока за прехвърляне на права, може да ги упражни, като подаде заявка за записване на акции, до изтичане на определения срок за прехвърляне на правата.

Неупражнените права, в срока за прехвърляне на правата, се предлагат за продажба на явен аукцион, организиран от БФБ – София.

Всяко лице, закупило права по време на аукциона, може да ги упражни, като подаде заявка за записване на акции, до изтичане на определения срок за записване на акции.

Редът за упражняване на издадените права е подробно описан в *т. 13.2. Период на предлагането и процедура за кандидатстване* от настоящия Проспект.

СЪОТНОШЕНИЕ НА ЗАПИСВАНЕ

В настоящото Предлагане една обикновена акция може да бъде

записана срещу упражняването на 5 (пет) права.

ЗАПИСВАНЕ НА АКЦИИ

Заявката за записване на акции от предлаганата емисия се подава до Кей Би Си Секюритис, Н.В. – клон България, директно или чрез ИП, по чиято сметка в ЦД са регистрирани правата, издадени в полза на заявителя или придобити от него.

Редът за подаване на заявки за записване на акции от предлаганата емисия и необходимите документи са подробно описани в *т.13. Условия на предлагането* от настоящия Проспект.

ПЕРИОД ЗА ЗАПИСВАНЕ НА АКЦИИТЕ

Началната дата, от която започва да тече срокът за записване на акции от настоящата емисия, е първият работен ден, следващ изтичането на 7 (седем) календарни дни от началото на Предлагането. Началото на срока за записване на акции съвпада с началото на срока за прехвърляне на правата. Срокът за записване на акции изтича 15 (петнадесет) работни дни след изтичане на срока за прехвърляне на правата.

КРАЕН СРОК ЗА ЗАПЛАЩАНЕ НА АКЦИИТЕ

Внасянето на емисионната стойност на записваните акции следва да бъде извършено до изтичането на последния ден от подписката, по набирателна сметка в банка, която ще бъде посочена в съобщението за публичното предлагане по чл. 92а, ал. 1 от ЗППЦК.

ДОПУСКАНЕ ЗА ТЪРГОВИЯ

В случай че подписката приключи успешно и новата емисия акции бъде вписана в Търговския регистър, Емитентът ще поиска допускане на емисията обикновени акции до търговия на регулирания пазар, организиран от БФБ-София АД.

ЗАКОНОДАТЕЛСТВО

Предлаганата емисия се издава в съответствие с действащото Българско законодателство.

ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ

Подробно описание на Данъчно облагане може да се намери в *т. 12.10. Данъчно облагане* от настоящия Проспект.

ОГРАНИЧЕНИЯ НА ПРЕДЛАГАНЕТО

Емитентът няма да иска допускане до търговия на акциите от настоящата емисия на регулиран пазар, извън регулирания пазар, организиран от „БФБ-София“ АД.

Настоящият Проспект е предназначен и условията на Предлагането са валидни за всички категории инвеститори.

Предимство при записването на акциите от предлаганата емисия имат настоящите акционери на Емитента. Същите имат право да запишат акции, съответстващи на притежавания от тях дял в капитала на Емитента.

1.4. ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Систематизирана финансова информация за Инвестор.БГ АД, на консолидирана и индивидуална база, е представена в следващите две таблици.

Таблица №1 Систематизирана финансова информация за периода 2008 – 30.09.2010 г., на консолидирана база

| в хил. лева, с изкл. на брой акции и доход/акция | 30.09.2010 | 30.09.2009 | 2009 | 2008 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Приходи от продажби | 2,380 | 1,982 | 2,927 | 2,654 |
| <i>Ръст на приходите от продажби</i> | <i>20.1%</i> | <i>-</i> | <i>10.3%</i> | <i>-</i> |
| Оперативни разходи | (2,035) | (1,554) | (2,258) | (1,701) |
| Оперативна печалба преди амортизация (ЕБИТДА) | 345 | 428 | 669 | 953 |
| <i>% от приходите</i> | <i>14.5%</i> | <i>21.6%</i> | <i>22.9%</i> | <i>35.9%</i> |
| Разходи за амортизация | (118) | (101) | (138) | (105) |
| Оперативна печалба (ЕБИТ) | 227 | 327 | 531 | 848 |
| <i>% от приходите</i> | <i>9.5%</i> | <i>16.5%</i> | <i>18.1%</i> | <i>32.0%</i> |
| Печалба след данъчно облагане | 225 | 348 | 510 | 779 |
| <i>% от приходите</i> | <i>9.5%</i> | <i>17.6%</i> | <i>17.4%</i> | <i>29.4%</i> |
| Активи | 4,889 | 4,251 | 4,379 | 3,449 |
| нетекучи | 3,557 | 2,961 | 3,082 | 2,594 |
| текущи | 1,332 | 1,290 | 1,297 | 855 |
| <i>Ръст на общите активи</i> | <i>15.0%</i> | <i>-</i> | <i>27.0%</i> | <i>-</i> |
| Нетна стойност на активите | 4,034 | 3,651 | 3,809 | 3,174 |
| <i>Ръст на нетните активи</i> | <i>10.5%</i> | <i>-</i> | <i>20.0%</i> | <i>-</i> |
| Паричен поток от оперативна дейност | 164 | 427 | 788 | 830 |
| Паричен поток от инвестиционна дейност | (589) | (421) | (622) | (869) |
| Паричен поток от финансова дейност | 52 | 101 | 99 | 334 |
| Брой издадени акции | 1,199,460 | 1,199,460 | 1,199,460 | 1,199,460 |
| Брой акции в обръщение | 1,199,460 | 1,199,460 | 1,199,460 | 1,190,539 |
| Средно-претеглен брой акции | 1,199,460 | 1,199,460 | 1,198,482 | 1,182,114 |
| Доход на акция | 0.19 | 0.29 | 0.43 | 0.65 |
| Доход на акция (средно претеглена) | 0.19 | 0.29 | 0.43 | 0.66 |

Източник: Одитирани консолидирани годишни финансови отчети на Емитента за периода 2008-2009 г., и междинни неаудитирани консолидирани отчети към 30.09.2009 г и 30.09.2010 г.

Таблица №2 Систематизирана финансова информация на Емитента за периода 2007 – 30.09.2010 г., на индивидуална база

| в хил. лева, с изкл. на брой акции и доход/акция | 30.09.2010 | 30.09.2009 | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Приходи от продажби | 2,380 | 2,016 | 2,981 | 2,654 | 1,446 |
| <i>Ръст на приходите от продажби</i> | <i>18.1%</i> | <i>-</i> | <i>12.3%</i> | <i>83.5%</i> | <i>132.5%</i> |
| Оперативни разходи | (2,020) | (1,548) | (2,254) | (1,698) | (1,000) |
| Оперативна печалба преди амортизация (ЕБИТДА) | 360 | 468 | 727 | 956 | 446 |
| <i>% от приходите</i> | <i>15.1%</i> | <i>23.2%</i> | <i>24.4%</i> | <i>36.0%</i> | <i>30.8%</i> |
| Разходи за амортизация | (118) | (101) | (137) | (105) | (73) |
| Оперативна печалба (ЕБИТ) | 242 | 367 | 590 | 851 | 373 |
| <i>% от приходите</i> | <i>10.2%</i> | <i>18.2%</i> | <i>19.8%</i> | <i>32.1%</i> | <i>25.8%</i> |
| Печалба след данъчно облагане | 240 | 389 | 567 | 782 | 362 |
| <i>% от приходите</i> | <i>10.1%</i> | <i>19.3%</i> | <i>19.0%</i> | <i>29.5%</i> | <i>25.0%</i> |
| Активи | 4,915 | 4,219 | 4,400 | 3,458 | 2,382 |
| нетекучи | 3,561 | 2,939 | 3,089 | 2,620 | 1,750 |
| текущи | 1,354 | 1,280 | 1,311 | 838 | 632 |
| <i>Ръст на общите активи</i> | <i>16.5%</i> | <i>-</i> | <i>27.2%</i> | <i>45.2%</i> | <i>51.0%</i> |
| Нетна стойност на активите | 4,018 | 3,598 | 3,778 | 3,098 | 2,254 |
| <i>Ръст на нетните активи</i> | <i>11.7%</i> | <i>-</i> | <i>21.9%</i> | <i>37.4%</i> | <i>107.4%</i> |
| Паричен поток от оперативна дейност | 198 | 476 | 837 | 832 | 442 |
| Паричен поток от инвестиционна дейност | (623) | (458) | (657) | (888) | (814) |
| Паричен поток от финансова дейност | 52 | 101 | 99 | 334 | 452 |
| Брой издадени акции | 1,199,460 | 1,199,460 | 1,199,460 | 1,199,460 | 1,199,460 |
| Брой акции в обръщение | 1,199,460 | 1,199,460 | 1,199,460 | 1,190,539 | 1,173,339 |
| Средно-претеглен брой акции | 1,199,460 | 1,199,460 | 1,198,482 | 1,182,114 | 1,163,838 |
| Доход на акция | 0.20 | 0.32 | 0.47 | 0.66 | 0.31 |
| Доход на акция (средно претеглена) | 0.20 | 0.32 | 0.47 | 0.66 | 0.31 |

Източник: Одитирани индивидуални годишни финансови отчети на Емитента за периода 2007-2009 г., и междинни неаудитирани индивидуални отчети към 30.09.2009 г и 30.09.2010 г.

2. РИСКОВИ ФАКТОРИ

Инвестирането в акции е свързано с висока степен на риск. Потенциалните инвеститори трябва да прочетат внимателно информацията за рисковите фактори, предоставена настоящия Проспект, както и всяка друга информация в Проспекта, преди да вземат инвестиционно решение. Всеки един от рисковете в Проспекта може, заедно или поотделно, да доведе до негативни ефекти по отношение на бизнеса, финансовото състояние, бъдещото развитие на Емитента, в резултат на което цената на акциите на Емитента може да падне и инвеститорите да претърпят загуба на част или на цялата си инвестиция.

2.1. РИСКОВИ ФАКТОРИ ХАРАКТЕРНИ ЗА АКЦИИТЕ, ПРЕДМЕТ НА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ

2.1.1. Ценови риск

При успешно провеждане на увеличението на капитала на Емитента чрез публично предлагане на акции от увеличението, пазарната им стойност ще се определя на базата на търсенето и предлагането и цената на акциите може да нараства или да намалява. Динамиката на цените е особено характерна за пазара на обикновени акции, чиито борсови цени могат да бъдат предмет на резки колебания в отговор на публично оповестената информация за финансовите резултати на Емитента, промени в законодателството или други съществени събития.

2.1.2. Рискове, свързани с българския пазар на ценни книжа

Има разлика в регулирането и надзора на Българския пазар на ценни книжа, и в действията на инвеститорите, брокерите и другите пазарни участници, в сравнение с пазарите в Западна Европа, САЩ и други регулирани пазари. Комисията за финансов надзор следи за разкриването на информация и спазването на другите регулативни стандарти на българския пазар на ценни книжа, за спазването на законите и издава наредби и указания за задълженията относно разкриване на информация, търговията с ценни книжа при наличието на вътрешна информация и други въпроси. Все пак е възможно да има по-малко или различна публично достъпна информация за Българските дружества, включително и Емитента, отколкото обикновено се предоставя на разположение на инвеститорите от публичните дружества на другите пазари на ценни книжа, което може да се отрази на пазара на акциите.

2.1.3. Ликвиден риск

Ликвидният риск е пряко свързан с ликвидността на самия пазар на ценни книжа и изразява потенциалната възможност за покупка или продажба в кратки срокове и обичайни обеми на дадените ценни книжа на вторичния пазар. Ликвидността на Българския капиталов пазар, на който се търгуват акциите на Емитента, падна значително под пиковите нива от 2007 година. В частност акциите на Дружеството се характеризират с умерена за Българския капиталов пазар ликвидност, като за последните 12 месеца са се изтъргували 5.3% от акциите на Инвестор.БГ, или средно 0.02% средно на ден. В абсолютна стойност средно на ден за същия период са били изтъргувани акции за 2,459 лв. Инвеститорите трябва да имат предвид риска да не могат да излезнат веднага от инвестицията си, както и

че е възможно да не могат да закупят веднага искания от тях брой акции от вторичния пазар, в случай че решат да станат акционери в Дружеството или да увеличат дела си в него.

2.1.4. Инфлационен риск

Инфлационният риск представлява вероятност от повишаване на общото равнище на цените в икономиката, в следствие на което намалява покупателната способност на местната валута - лев. Инфлационните процеси водят до намаление на реалната доходност, която получават инвеститорите. През последните години, в условията на валутен борд и рестриктивна фискална политика, инфлацията в страната бе поддържана на сравнително ниско равнище и очакванията са инфлацията да остане такава и през следващите години.

2.1.5. Валутен риск

Валутният риск произтича от факта, че акциите от настоящата емисия са деноминирани в български лева. Промяната на валутния курс на лева спрямо друга валута би променила доходността, която инвеститорите очакват да получат, сравнявайки я с доходността, която биха получили от инвестиция, изразена в друга валута. Евентуална обезценка на лева в такава ситуация би довела до намаляване на доходността от инвестирането в акциите на Дружеството. Функциониращата парична система в страната, при която българският лев законово е фиксиран към еврото, премахва до голяма степен наличието на валутен риск и обуславя движение на лева спрямо останалите международни валути, подчинено изцяло на поведението на общата европейска валута.

2.1.6. Лихвен риск

Лихвеният риск е свързан с възможността за промяна на преобладаващите лихвени равнища в страната. Това би се отразило върху дейността на Дружеството, доколкото при равни други условия промяната на лихвените равнища води до промяна в цената на финансовия ресурс, използван от Емитента при осъществяване на различни проекти. В резултат от въведения Валутен съвет, както и в резултат от въведената методика за изчисляване на лихвен процент на базата на първичния пазар на тримесечни държавни ценни книжа, лихвените равнища в България са стабилни. Световната финансово-икономическа криза оказва негативно влияние върху лихвените равнища както в ЕС, така и в страната.

2.1.7. Влияние на глобалната икономическа криза върху капиталовите пазари

Към момента на подаване на настоящия Проспект, един от основните рискове за акционерите е глобалната икономическа криза. През последните две години като резултат от кризата имаше сериозна волатилност на борсовите индекси и на отделни акции, включително и драстични спадове, както в България, така и извън страната. Това би могло да доведе до спадове в цената на акциите и на Дружеството.

Съществува вероятност цената на акциите на Дружеството да са по-волатилни от историческите си нива, и съответно акционерите да регистрират по-големи загуби, отколкото в условията на нормална икономическа и финансова обстановка.

2.1.8. Риск от неизплащане на дивидент

За всички обикновени акции е характерен риска от несигурност при получаването на дивидент (променливост в размера на дивидента) и в частност неговото неизплащане. Всяка акция дава право на дивидент, съразмерно с номиналната ѝ стойност. Размерът на дивидента е променлива величина, която зависи от размера на печалбата на Емитента. На разпределяне подлежи печалбата на Емитента след облагането ѝ с дължимите данъци. Решението за разпределяне на печалбата се приема от Общото събрание на акционерите. За дадена година Емитентът може изобщо да не реализира печалба, а дори и да има такава, ОС да не приема решение за разпределянето ѝ под формата на дивидент.

Способността на Емитентът да генерира печалба е обект на специфични рискове, свързани с дейността на Емитента, разгледани в настоящия Проспект.

2.1.9. Риск от разводняване на капитала

Съгласно Устава на Дружеството не са предвидени ограничения относно максималния размер на бъдещи емисии от акции. Поради тази причина е възможно да се стигне до разводняване на капитала, което съгласно т. 8 от Допълнителните разпоредби на Наредба №2, е намаляването на печалбата на обикновена акция и на балансовата ѝ стойност в резултат на конвертиране в акции на издадени облигации и варианти или упражняване на издадени опции, както и в резултат на емитиране на обикновени акции на цена, по-ниска от балансовата стойност на акция.

За акционерите в Емитента съществува риск от разводняване на капитала, поради вече издадените от Емитента варианти. През м. Октомври 2010 г. чрез първично публично предлагане, Инвестор.БГ АД издаде 79,963 варанта, или 99.999% от предложените 79,964, при минимален праг за успех на емисията от 80%. Емисионната цена на вариантите е 4 лв./бр., а цената им на упражняване – 12.40 лв, с период на упражняване 5 (пет) години. В случай че притежателите на варианти упражнят своето право и вземат решение за увеличение на капитала на Емитента в периода на упражняване на вариантите, и емисионната цена на новата емисия акции (12.40 лв.) е по-ниска от балансовата стойност на една акция, то според т. 8 от Допълнителните разпоредби на Наредба №2, ще бъде налице разводняване на капитала на Емитента. Процентът на разводняване на капитала зависи от бъдещата стойност на балансовата стойност на една акция от капитала на Инвестор.БГ АД.

2.1.10. Значителни сделки с акции на Емитента могат да повлияят на тяхната пазарна цена

Борсовата цена на акциите на Емитента може да се понижи, в случай, че значителен брой от акциите се предложат за продажба. Очакването, че такива значителни продажби могат да настъпят, може също да има неблагоприятен ефект на пазарна цена на акциите.

2.2. Рискове, специфични за Емитента

2.2.1. Риск от проектите на Дружеството

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 Емитента предвижда.

Някои от конкурентите на този пазар 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 и ще продължи да нараства и ще става все по-ожесточена. Появата на други участници на този пазар, които са част от големи медийни проекти, също увеличава конкуренцията и усилва натиска върху рекламодателите. Голямо развитие претърпяха и наложилите се като традиционни медии, издаващи вестници и списания на хартиен носител. Много от тях разработиха и пуснаха интернет версии на техните хартиени издания. Развитието на технологиите и появата на нови български и чуждестранни интернет компании ще засилва конкурентния натиск върху Емитента. Няма сигурност, че Инвестор.БГ АД ще има успех в съревнованието с настоящите и бъдещите си конкуренти.

2.2.2. Управленска политика на фирмата

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

2.2.3. Зависимост от ключов персонал

Дейността на Емитента е специфична и изисква знания и умения на служителите, за придобиването на които е необходимо време и обучение. Рискът, свързан със зависимостта от служителите, произтича от недостига на пазара на труда на определени квалифицирани работници, включително и технически лица. Също така съществува и риск обучени служители да напуснат и да е необходимо време за тяхното заместване.

Емитентът има изградена политика за управление и мотивация на персонала като набляга на обучението с цел увеличаване на производителността на труда и намаляване на текучеството.

2.2.4. 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 убедеността 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 финансови и други показатели като приходи, печалба, пазарен дял.

2.2.5. Ликвиден риск

Ефективното управление на ликвидността на Емитента предполага осигуряване на достатъчно оборотни средства, предимно, чрез поддържане на неизползвани разрешени кредитни линии и краткосрочно финансиране от свързани лица.

2.2.6. Кредитен риск

Политиката на Емитента е, че всички клиенти, които желаят да търгуват на отложено плащане, подлежат на процедури за проверка на тяхната платежоспособност. Освен това, салдата по търговските вземанията се следят текущо, в резултат на което експозицията на Дружеството по трудносъбираеми и несъбираеми вземания не е съществена. Няма значителни концентрации на кредитен риск в Дружеството. Кредитният риск, който възниква от другите финансови активи на Дружеството, като например, парични средства и други финансови активи, представлява кредитната експозицията на Дружеството, произтичаща от възможността неговите контрагенти да не изпълнят своите задължения.

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

Интелектуалната собственост на Инвестор.БГ АД (авторски права, търговски марки, *ноу-хау*, домейн имена и др.) е и ще бъде от водещо значение за успеха на Емитента. Възможно е неоторизирани трети лица да използват неправомерно търговските марки, авторски права и други подобни, собственост на Емитента. В случаите, в които се наложи да защитава правата си по съдебен ред, това може да се окаже скъпо и продължително начинание.

2.2.8. Форсмажорни събития

Природни бедствия, резки климатични промени и терористични актове могат да окажат значително негативно влияние върху бизнеса на Дружеството, пр. унищожаване на основни сървъри поради пожар. Тези форсмажорни събития могат да имат не само краткосрочни, но и дългосрочни ефекти върху развитието на Дружеството.

2.2.9. Риск от съдебни дела от грешки, неизпълнение на договори и инциденти

Бизнесът на Емитента до голяма степен зависи от професионална преценка и изпълнение на зададени технически параметри. Грешки и пропуски могат да доведат до забавяния и неизпълнение на договори и съответно до дела за нанесени щети по договори.

Дружеството спазва трудовите изисквания, като има приети процедури за безопасност на труда, както и технически процедури за изпълнение на определени задачи.

2.3. Рискове, специфични за сектора

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

Интернет пазарът в България все още е на ранна фаза на развитие, макар и през последните години да наблюдаваме значителното му развитие с увеличението на броя на Интернет потребителите. 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 Емитента предвижда. Ако Интернет индустрията не се развива с очакваните темпове, прогнозите 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 ограничения: намаляващо като брой и застаряващо като възрастова структура население, нисък жизнен стандарт, ограничен брой рекламодатели и лимитиран растеж на икономиката.

2.3.2. Голям капацитет, дълга история и добри пазарни позиции, с които разполагат някои от конкурентите на Емитента

Конкуренцията на пазара на Интернет реклама, и като цяло в Интернет бизнеса в България и сега е голяма и ще нараства и ще става все по-ожесточена. Развитието на технологиите и появата на нови български и чуждестранни Интернет компании ще засилва конкурентния натиск върху Емитента. Вложените инвестиции осигуриха значителен ръст. Въпреки конкурентната среда Инвестор.БГ АД през последните години сериозно увеличава пазарния си дял. Има сигурност, че Емитента ще има успех в съревнованието с настоящите и бъдещите си конкуренти.

2.3.3. Силна зависимост на бизнеса на Емитента от динамиката в технологиите и бързо променящата се среда

За да постигне целите си, Инвестор.БГ трябва да подобрява качеството и да разширява услугите, които предлага, като ги адаптира към бързо променящите се технологии, практики и желания на Интернет потребителите. За да е конкурентен на пазара, Емитента трябва навреме да реагира на промените в търсенето на услуги и да ги модифицира съответно.

Трябва периодично подобряване на софтуер и хардуер, за да бъдат те съвместими с техническите и технологични иновации в бранша. Необходимо е постоянно да се следи за сигурността на предлаганите услуги по Интернет, включително антивирусна защита, защита от физически и електронни срывове и вмешателства. Ако Емитента не успява да се справи с тези предизвикателства, репутация му ще пострада, ще загуби клиенти, пазарен дял и приходи.

Бизнесът на Емитента 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.

2.3.4. Силна зависимост за успеха на Емитента от икономическото развитие и състоянието на пазара на ценни книжа в страната

Търговският успех на Инвестор.БГ АД е силно зависим от стабилността и растежа на българската икономика и на българския фондов пазар в две посоки: както като благоприятна бизнес среда, така и като непосредствен предмет на отразяване в предлаганите услуги, в т.ч. информационни. Въпреки че понастоящем правителството успява да поддържа икономиката стабилна, с добри изгледи за растеж в бъдеще, няма гаранции, че тази ситуация ще се запази и прогнозираният икономически ръст ще бъде постигнат. По-ниският икономически растеж означава по-ниски доходи за бизнеса и населението и оттук – по-ниско ниво на потребление на Интернет.

2.4. СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

Систематичните рискове са свързани с пазара и макросредата, в която Дружеството функционира, поради което те не могат да бъдат управлявани и контролирани от ръководния екип на Дружеството. Систематични рискове са: политически риск, макроикономически риск, кредитен риск на държавата, инфлационен риск, валутен риск, лихвен риск и данъчен риск.

2.4.1. Политически риск

Това е рискът, произтичащ от политическите процеси в страната – риск от политическа дестабилизация, промени в принципите на управление, в законодателството и икономическата политика. Политическият риск е в пряка зависимост от вероятността за промени в неблагоприятна посока на водената от правителството дългосрочна политика; в резултат възниква опасност от негативни промени в бизнес климата.

Към момента за България не са налице рискове от сериозни и резки политически промени. Правителството е съставено от една партия и макар и правителство на малцинството, засега има подкрепата и на други политически партии в Парламента. Не може да се очаква промяна в принципите на управление или външнополитическата ориентация на България поради факта, че страната е член на Европейския съюз и НАТО и като такава е длъжна да спазва определени правила и принципи на политическо поведение, които не зависят само от вътрешнополитическите процеси.

Поетите ангажименти и изискванията във връзка с членството на страната ни в ЕС от 01.01.2007 г. и предвижданото присъединяване към ERM II, предполагат стабилизиране на бизнес климата в страната и улесняване бизнеса и предприемачеството. Това са основните причини да не се очакват сътресения и значителни промени в провежданата политика в бъдеще.

2.4.2. Макроикономически риск

Това е рискът от макроикономически сътресения, които могат да се отразят на икономическия растеж, доходите на населението, търсенето и предлагането, печалбите на икономическите субекти и др. Тенденциите в макроикономическата обстановка влияят на пазарното представяне и на крайните резултати от дейността на всички сектори в икономиката. Вж. *т. 4.4. Икономическа среда за повече информация* относно макроикономическата обстановка в България.

2.4.3. Кредитен риск

Кредитният риск представлява вероятността от влошаване на международните кредитни рейтинги на Република България. Ниски кредитни рейтинги на страната могат да доведат до по-високи лихвени нива, по-тежки условия на финансиране на икономическите субекти, в това число и на Емитента.

В сравнение с останалите страни в региона, кредитните агенции дават положителни оценки на страната ни по време на криза благодарение на стабилната фискална политика, структурните реформи и усилията положени от новото правителство (вж. **Таблица №3**). Кредитните рейтинги на България зависят и от

управлението на външния дълг, за което Министерството на финансите е насочило политиката си в следните области:

- Контролиране размера, динамиката и обслужването на всички финансови задължения, поети от името и за сметка на държавата, представляващи задължение за държавата и обхващащи вътрешния и външния държавен дълг;
- Разработване и прилагане на политиката по управление на държавния дълг, чиято фундаментална същност цели осигуряване на безпрепятствено финансиране на бюджета и рефинансиране на дълга при минимално възможна цена в средно- и дългосрочен аспект и при оптимална степен на риск;
- Разработване и прилагане на емисионната политика, извършване на контрол върху сделките с ДЦК, издаването на разрешения за инвестиционно посредничество с ДЦК, както и провеждането на действия, насочени към развитието на ефективен, прозрачен и ликвиден местен пазар на държавен дълг;
- Наблюдение обслужването на всички финансови задължения, за които е издадена гаранция от името и за сметка на държавата, както и обезпечаване на официалната информация за консолидирания държавен дълг, включващ държавния дълг, дълга на общините и на социалноосигурителните фондове;
- Обезпечаване на необходимите предпоставки за ефективно функциониране на вътрешния дългов пазар, както и подпомагане институционалното развитие на финансовите пазари като цяло в страната, предвид предизвикателствата и изключителната приоритетност на тази област, предопределени от необходимостта за плавно интегриране на местния към европейския капиталов пазар;
- Идентифициране и наблюдение на възможните рискове, които могат да възникнат при изпълнението на набеязаните стратегически цели;
- Предприемане на адекватни и навременни действия за минимизиране и/или избягване влиянието на идентифицираните рискове, както и на потенциалните им негативни ефекти.

Таблица №3 Кредитни рейтинги на Република България

| Агенция | Дата | Чуждестранна валута | | | Местна валута | | |
|----------------------------|---------------|------------------------------------|---|-------------|---------------|-----------------|-------------|
| | | Краткосрочен | Дългосрочен | Перспектива | Краткосрочен | Дългосрочен | Перспектива |
| Fitch | 30.4.2009 г. | F3 | BBB- | Отрицателна | - | BBB | - |
| Standard & Poor's | 01.12.2009 г. | A-3 | BBB | Стабилна | A-3 | BBB | Стабилна |
| Japan Credit Rating Agency | 22.10.2010 г. | - | BBB | Стабилна | - | BBB+ | Стабилна |
| | | Дългосрочни банкови депозити | Облигации и дългосрочни ценни книжа | Перспектива | - | Дългосрочни ДЦК | - |
| Moody's | 31.8.2010 г. | Baa3 | Baa3 | Положителна | - | Baa3 | - |

Източник: Министерство на финансите, Република България

2.4.4. Влияние на световната финансова и икономическа криза

Към настоящия момент върху макроикономическите условия в България негативно влияние оказва световната икономическа криза. Драматичното свиване на ликвидността на финансовите институции, фалитите на глобални банки и фондове, намесите на правителства и промените в регулативната база, доведоха освен до фалити и уволнения в световния финансов сектор и до определени ефекти, които влошиха на финансовата и пазарна среда, в която оперира Емитента.

На икономическо ниво това се отрази като понижение на чуждестранните инвестиции в България, намаляване на кредитирането от страна на банките към бизнеса и влошен климат на капиталовите пазари. Предприетите от българското правителство мерки, които са в синхрон с тези на ЕС, биха могли да неутрализират в известна степен отрицателните явления в икономиката на страната.

Мерки, които Дружеството предвижда за редуциране на влиянието на световната финансова криза, предвид нарастването на глобалния кредитен риск и стагнация в ликвидността и свиване на капиталовите потоци:

- Стриктно спазване на сключените договори с финансови институции, за да се изключи възможността да се изиска предсрочно погасяване;
- Ограничаване на инвестициите в дейности и проекти извън основния фокус на компанията;
- Оптимизиране на разходите, преразглеждане на инвестиционната програма;
- Ускорение на събираемостта на вземанията, както и тяхното категоризиране с оглед на риска и намирането на инструменти за ефективна събираемост;
- Работа само с платежоспособни клиенти (местни и международни компании, работещи в сектори по-слабо засегнати от кризата);

2.4.5. Инфлационен риск

Това е риска от обезценка на местната валута и намаление на нейната покупателната сила. Рискът от повишаване на инфлацията води съответно до обезценяване на направените инвестиции или стойността на спестяванията във времето.

Инфлацията в страната през 2008 г. е 7.8%, като през 2009 г. достига 2.8%. През настоящата година се очаква инфлацията да остане ниска, под влиянието на рецесията в страната. Все пак в контекста на развитието на цените на петрола и другите енергийни продукти през последните години, се очаква високите цени да окажат влияние върху инфлационните очаквания в страната. Предвид ангажиментите и желанието на страната да стане член на ЕВС и свързаните с това изисквания спрямо инфлацията – може да се очакват мерки от страна на БНБ и правителството за задържане на инфлацията в определените рамки (Маастрихтските критерии за членство в ЕВС).

2.4.6. Валутен риск

Този риск е свързан с възможността за обезценка на местната валута. За България конкретно, това е риск от преждевременен отказ от условията на паричен съвет при фиксиран курс на националната валута 1.95583 лв. за 1 евро. Предвид приетата политика от страна на правителство и Централната банка, очакванията са за запазване на паричния съвет до приемането на страната в ЕВС.

Дружеството извършва покупки и продажби в чуждестранни валути – евро и щатски долари. Основната част от тези операции се осъществяват в евро. Тъй като валутният курс лев/евро е фиксиран на 1.95583, валутният риск, произтичащ от евровите експозиции на Дружеството е минимален.

Дружеството осъществява различни по обем, транзакции в щатски долари. В резултат на това, то е изложено на значителен валутен риск по отношение на промените във валутния курс лев/щатски долар.

2.4.7. Лихвен риск

Лихвеният риск е свързан с възможността за промяна на преобладаващите лихвени равнища в страната. Това би се отразило върху дейността на Дружеството, доколкото при равни други условия промяната на лихвените равнища води до промяна в цената на финансовия ресурс, използван от Емитента при осъществяване на различни проекти.

Дружеството е изложено на риск от промяна в пазарните лихвени проценти, основно, по отношение краткосрочните и дългосрочни си финансови пасиви с променлив (плаващ) лихвен процент. Политиката на Дружеството е да управлява разходите за лихви чрез използване на финансови инструменти, както с фиксирани, така и с плаващи лихвени проценти.

2.4.8. Данъчен риск

Данъците, плащани от българските търговски субекти, включват данъци при източника, местни данъци и такси, данък върху корпоративната печалба, данък добавена стойност, акцизи, износни и вносни мита и имотни данъци. Системата на данъчно облагане в България все още се развива, в резултат на което може да възникне противоречива данъчна практика както на държавно, така и на местно ниво.

Инвеститорите трябва също така да вземат под внимание, че стойността на инвестицията в обикновени акции може да бъде неблагоприятно засегната от промени в действащото данъчно законодателство, включително в неговото тълкуване и прилагане.

2.4.9. Нормативен риск

Нормативният риск е вероятността от промени в законодателството, които да доведат до влошаване на икономическата ситуация в страната.

Въпреки че по-голямата част от българското законодателство вече е хармонизирано със законодателството на ЕС, прилагането на закона е обект на критика от европейските партньори на България. Съдебната и административна практика остават проблематични: българските съдилища не са в състояние ефективно да решават спорове във връзка с права върху собственост, нарушения на закони и договорни задължения и др., в резултат на което систематичният нормативен риск е относително висок.

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

3. КАПИТАЛИЗАЦИЯ

Балансовата капитализация и задлъжнялостта на Емитента за периода 2007 – 30.09.2010 г. е представена в следващите таблици.

Таблица №4 Балансова капитализация на Емитента за периода 2007 – 30.09.2010 г., на индивидуална база

| в хил. лева | 30.09.2010 | 2009 | 2008 | 2007 |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| СОБСТВЕН КАПИТАЛ | | | | |
| Акционерен капитал | 1,199 | 1,199 | 1,199 | 1,199 |
| Изкупени собствени акции | - | - | (9) | (26) |
| Резерви | 2,160 | 2,160 | 1,276 | 1,093 |
| Неразпределена печалба (нетна) | 809 | 569 | 782 | (12) |
| ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ | 4,168 | 3,928 | 3,248 | 2,254 |

Източник: Одитирани годишни индивидуални финансови отчети на Емитента за периода 2007 - 2009 г. и междинен неаудитиран индивидуален тримесечен отчет към 30.09.2010 г.

Таблица №5 Балансова капитализация на Емитента за периода 2008 – 30.09.2010 г., на консолидирана база

| в хил. лева | 30.09.2010 | 2009 | 2008 |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| СОБСТВЕН КАПИТАЛ | | | |
| Акционерен капитал | 1,199 | 1,199 | 1,199 |
| Изкупени собствени акции | - | - | (9) |
| Резерви | 2,160 | 2,160 | 1,277 |
| Неразпределена печалба (нетна) | 747 | 522 | 779 |
| Собствен капитал | 4,106 | 3,881 | 3,246 |
| Малцинствено участие | 55 | 64 | 76 |
| ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ | 4,161 | 3,945 | 3,322 |

Източник: Одитирани годишни консолидирани финансови отчети на Емитента за периода 2008-2009 г. и междинен неаудитиран консолидиран тримесечен отчет към 30.09.2010 г.

Таблица №6 Задължения на Емитента за периода 2007 – 30.09.2010 г., на индивидуална база

| в хил. лева | 30.09.2010 | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|------------|------------|------------|------------|
| ПАСИВИ | | | | |
| Дълготрайни пасиви | | | | |
| Финансов лизинг | 37 | 22 | - | - |
| Общо дългосрочни пасиви | 37 | 22 | - | - |
| Краткотрайни пасиви | | | | |
| Банкови заеми | 70 | - | - | - |
| Краткосрочна част на задължения по финансов лизинг | 19 | 10 | - | - |
| Търговски и други задължения | 421 | 253 | 32 | 51 |
| Задължения към свързани предприятия | 25 | 47 | 85 | - |
| Задължения към персонала | 95 | 71 | 13 | 33 |
| Задължения към осигурителни предприятия | 24 | 21 | 2 | 10 |
| Задължения за данъци | 56 | 48 | 78 | 34 |
| Общо краткотрайни пасиви | 710 | 450 | 210 | 128 |
| ОБЩО ПАСИВИ | 747 | 472 | 210 | 128 |

Източник: Одитирани годишни индивидуални финансови отчети на Емитента за периода 2007-2009 г. и междинен неаудитиран индивидуален тримесечен отчет към 30.09.2010 г.

Таблица №7 Задължения на Емитента за периода 2008 – 30.09.2010 г., на консолидирана база

| в хил. лева | 30.09.2010 | 2009 | 2008 |
|---|------------|------------|------------|
| ПАСИВИ | | | |
| Дълготрайни пасиви | | | |
| Финансов лизинг | 37 | 22 | - |
| Общо дългосрочни пасиви | 37 | 22 | - |
| Краткотрайни пасиви | | | |
| Банкови заеми | 70 | - | - |
| Финансов лизинг | 19 | 10 | - |
| Търговски и други задължения | 421 | 255 | 33 |
| Задължения към свързани предприятия | 8 | 6 | - |
| Задължения към персонала | 96 | 72 | 14 |
| Задължения към осигурителни предприятия | 24 | 21 | 2 |
| Задължения за данъци | 53 | 48 | 78 |
| Общо краткотрайни пасиви | 691 | 412 | 127 |
| ОБЩО ПАСИВИ | 728 | 434 | 127 |

Източник: Одитирани годишни консолидирани финансови отчети на Емитента за периода 2008-2009 г. и междинен неаудитиран консолидиран тримесечен отчет към 30.09.2010 г.

За 2009 г. собственият капитал на Емитента нараства с 20.93% и достига стойност от 3,945 хил. лв. на консолидирана база, главно в резултат на допълнително натрупаните резерви (883 хил. лв.) и натрупаната печалба. Към 30.09.2010 г. собственият капитал е 4,161 хил. лв. Нетекущите пасиви на Емитента са на стойност от 37 хил. лв. към 30.09.2010 г. Това е в резултат на сключени договори за лизинг на автомобили.

4. БИЗНЕС ПРЕГЛЕД

4.1. ИСТОРИЯ И РАЗВИТИЕ НА ЕМИТЕНТА

4.1.1. Юридическо и търговско наименование на Емитента

Инвестор.БГ АД е акционерно дружество с публичен статут по смисъла на чл. 110, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа. Към момента на изготвяне на настоящия документ, Дружеството е вписано в Търговския регистър, воден от Агенция по вписванията с наименование Инвестор.БГ (с еквивалент на английски език "Investor.BG" AD).

4.1.2. Място на регистрация на Емитента и неговия регистрационен номер

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.

Към настоящия момент съгласно Закона за Търговския регистър дружеството е вписано в Търговския регистър подържан от Агенция по вписванията с Единен идентификационен код /ЕИК/ 130277328.

4.1.3. Дата на създаване и продължителност на дейността на Емитента

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 е учредено за неопределен срок.

4.1.4. Седалище и правна форма на Емитента, законодателството, съгласно което Емитентът упражнява дейността си, страна на регистрацията, адрес и телефонен номер на неговото седалище

Правноорганизационната форма на Емитента е акционерно дружество. Инвестор.БГ АД е публично дружество, по смисъла на чл. 110, ал.1 от ЗППЦК.

Инвестор.БГ АД упражнява своята дейност в съответствие с изискванията на българското законодателство, в частност с разпоредбите на Търговския закон и Закона за публичното предлагане на ценни книжа, които поставят специфични изисквания по отношение на публичните дружества.

Седалището, адреса на управление, телефонът и електронният адрес за връзка с Дружеството са както следва:

| | |
|---------------------------------------|---|
| Държава | България |
| Седалище | Гр.София |
| Адрес на управление | р-н Красна поляна, ул. Възкресение 31 |
| Адрес на офис | гр. София, бул. Александър Стамболийски 205, ет. 8. |
| Телефон | +359 2 812 98 12 |
| Факс | +359 2 812 98 53 |
| Електронен адрес | info@investor.bg |
| Електронна страница в Интернет | www.ibg.bg |

4.1.5. Важни събития в развитието на стопанската дейност на Емитента

1. Създаване на Дружеството и първоначално вписване в регистъра за търговски дружества към Софийски градски съд – Април 2000 г.

- Наименование – ИНТЕРНЕТДАТА.БГ ООД;
- Капитал – 5,000 лева;
- Управител – Гергана Златанова-Лекова.

2. Преобразуване от дружество с ограничена отговорност в акционерно дружество – Октомври 2003 г.

- Наименование – Инвестор.БГ АД;
- Капитал – 100,000 лева, разпределен на 100,000 броя обикновени поименни акции с право на глас, с номинална стойност от 1 лев;
- Управителен орган - Съвет на директорите;
- Изпълнителен член на СД – Гергана Златанова-Лекова.

3. Г-н Любомир Леков е избран за Председател на СД и представител на Дружеството - Февруари 2004 г.

4. Увеличаване на капитала – Март 2004 г.

- От 100,000 на 280,030 лева, чрез издаване на нови акции.

5. Придобиване на публичен статут – Август 2004 г.

- Осъществяване на първото първично публично предлагане на новоемитирани акции на БФБ-София АД;
- Увеличение на капитала от 280,030 на 599,730 лв., чрез издаване на 319,700 нови акции.

6. Увеличение на капитала – Януари 2005 г.

- От 599,300 лева на 1,199,460 лева със средства от фонд „Резервен“.

7. Включване на 3TS Cisco Growth Fund (Technology in Central and Eastern Europe S.C.A. SICAR) като стратегически инвеститор, притежаващ 16.77% от капитала на Дружеството – Февруари 2009.**8. Избиране на г-н Йозеф Кьовер – представител на 3TS Cisco Growth Fund за член на съвета на директорите – Април 2009 г.****9. Назначаване на прокурист – г-н Ивайло Красимиров Лаков – Юни 2009 г.****10. Избор на нов изпълнителен директор – досегашния член на СД – г-н Стюарт Алън Тил – Март 2010.****11. Емитиране на варианти от Дружеството**

Въз основа на взето решение от СД на Емитента на 25.02.2010 г. СД, Дружеството е издало емисия варианти. В периода на публично предлагане на вариантите са записани 79,963 броя варианта. Емисията варианти е регистрирана в Централен депозитар на 07.10.2010 г. и допусната за търговия на регулирания пазар, организиран от „БФБ-София“ АД на 17.11.2010 г. Базов актив на емисията варианти е Бъдеща емисия обикновени, безналични, поименни, свободно прехвърлими акции, с право на един глас в Общо събрание на акционерите (ОСА). Всеки притежател на варианти има право да упражни правата по същите в 5-годишен срок от регистриране на емисията в ЦД АД, като запише акции от базовия актив на емисионна стойност 12.40 лева, за една акция.

Правата, които дават издадените от Емитента варианти, както и реда и предпоставките за тяхното упражняване, са подробно описани в Проспекта за публично предлагане на вариантите, достъпен на сайта на Емитента, както и на страницата на Комсията за финансов надзор.

На официалната страница на Търговския регистър - www.brra.bg може да бъде видяна цялата информация за правния статут на емитента, неговата история, вписаните обстоятелства и документите, въз основа на които са извършени вписванията.

4.2. ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА

Инвестор.БГ АД е част от икономическа група, по смисъла на §1, т. 7 от Допълнителните разпоредби на Наредба № 2 за Проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и разкриването на информация от публичните дружества и другите Емитенти на ценни книжа. Съгласно цитираната разпоредба икономическата група се състои от Дружество майка и неговите дъщерни дружества.

Съгласно дефиницията на чл. 1, ал. 1, буква „а“ от Директива 83/349/ЕИО, „дъщерно дружество“ е дружество, в което предприятието - майка притежава мнозинството от гласовете на акционерите или съдружниците.

Предвид изложеното, Инвестор.БГ АД е Дружеството - майка на Инвестор пулс ООД, в което притежава 50.1% от дяловете. Подробна информация за предмета на дейност на дъщерното дружество от икономическата група на Инвестор.БГ АД е представена в т. 4.11. *Инвестиции* на настоящия Проспект.

4.3. Мисия и стратегия

Мисията на Инвестор.БГ АД е: *“Инвестор - информация в чист вид: споделяме я и я отразяваме своевременно и прозрачно, в по-точен и атрактивен вид от другите, превръщайки я в част от бъдещите дигитални медийни платформи на българския пазар.”*

Инвестор.БГ АД се стреми да затвърди позициите си на водещ доставчик в страната на финансово-информационни услуги по Интернет чрез тяхното непрекъснато усъвършенстване и разширяване. Също така, Емитентът планира да разшири спектъра на предлаганите информационни и сървис услуги, което ще доведе до нарастване на приходите при реализиране на икономии от мащаба.

Стратегията на Инвестор.БГ АД включва разработване и придобиване на множество специализирани Интернет сайтове, покриващи голяма част от спектъра на Интернет услугите, като целта е управляваните сайтове да станат едни от най-често посещаваните в българското Интернет пространство. Емитентът цели да наложи марката Инвестор.БГ и така да превърне групата в основен фактор на българския Интернет пазар.

В средносрочен план усилията на ръководството са фокусирани към успешно позициониране и реализиране на приходи от Интернет реклама. Инвестор.БГ АД цели да увеличи пазарния си дял на над 20% от пазарите на он-лайн реклама в България през следващите 3 години. Инвестор.БГ АД работи и за увеличаване на приходите от допълнителни Интернет услуги. По-конкретно:

- агресивно увеличение на приходите от реклама – изграждане и популяризиране на група от специализирани информационни сайтове;
- максимизиране на приходите от допълнителни услуги, включително от други консултантски-информационни и сървис услуги, както и от въвеждане на платени информационни услуги.

4.4. Икономическа среда

Икономиката на България регистрира спад на БВП от 5% през 2009 г., най-тежката криза след икономическата рецесия в края на 1990-те години. Въпреки че за второто и третото тримесечие на 2010 г. икономическия растеж е 0.5% (технически край на рецесията), Българското правителство продължава да изпитва трудности в опитите си да увеличи вътрешното потребление на населението, тъй като до момента ръстът на БВП се поддържа от нарасналия експорт. ЕК очаква безработицата да достигне 9.8% до края на 2010 г., след което да намалее до 9.1% през 2011 г., а инфлацията да спадне до нива около 2.5% - 3% за 2010 г., най-ниските нива от 2003 г. насам. В платежния баланс се очакват значително по-малко преки чужди инвестиции за 2010 г., като ЕК прогнозира ръст през 2011 и 2012 г., като за първи път от 1997 г., държавният бюджет излезе на дефицит от 4.7% през 2009 г. и се очаква да бъде около 4% през 2010 г. За 2011 г. ЕС прогнозира минимален ръст за БВП от 2.6%, и бюджетен дефицит под 3%. Положителен факт е подобреното търговско салдо, особено с оглед на намаляването на вноса през 2009 г.

Таблица №8 Основни макроикономически показатели и прогнози за периода 2007 - 2012 г.

| Показател | 2007 | 2008 | 2009 | 30.09.2009 | 30.09.2010 | 2010 П | 2011 П | 2012 П |
|-------------------------------|--|-------|------|------------|------------|--------|--------|--------|
| БВП (годишен реален темп, %) | 6.2 | 6.0 | -5.0 | -5.4 | 0.5 | -0.1 | 2.6 | 3.7 |
| Търговско салдо (% от БВП) | -22.5 | -22.9 | -9.6 | -10.4 | -4.6 | -2.6 | -4 | -4.5 |
| Инфлация (%) | 7.6 | 12.0 | 2.5 | 0.2 | 3.6 | 2.3 | 2.7 | 3 |
| Безработица (%) | 6.9 | 5.6 | 6.8 | 6.7 | 9.5 | 9.8 | 9.1 | 8.0 |
| Бюджетен дефицит (% от БВП) | 0.1 | 1.8 | -3.9 | n.a. | -2.1 | -4.0 | -2.8 | -1.1 |
| Валутен курс USD:BGN (средно) | 1.43 | 1.33 | 1.40 | 1.43 | 1.49 | 1.51 | 1.64 | 1.7 |
| Валутен курс EUR:BGN | <i>Паричен съвет: Фиксиран курс на 1.95583 лв. за 1 евро</i> | | | | | | | |
| Основен лихвен процент (%) | 3.9 | 5.1 | 2.4 | 2.9 | 0.2 | 0.2 | 1.3 | 1.8 |

Източник: БНБ, НСИ, Economic Intelligence Unit 2010, EU - European Economic Forecast - Autumn 2010

Има политически консенсус за запазване на Валутния борд до влизане в ERM II, както и възможността за заем от МВФ или ЕС в случай на необходимост, до голяма степен, намаляват риска от промяна на фиксирания курс към еврото. Значителните валутни резерви, натрупани от бюджетните излишъци през последните години, както и ниското ниво на държавен дълг, допълнително дават основания за сигурност.

Лихвените нива показват успокояване, но спредът върху нивата от ЕС се е увеличил от нивата през 2007 година, което оказва натиск върху бизнеса и показва, че условията на паричните пазари все още са рестриктивни.

4.5. Индустрия и конкурентна среда

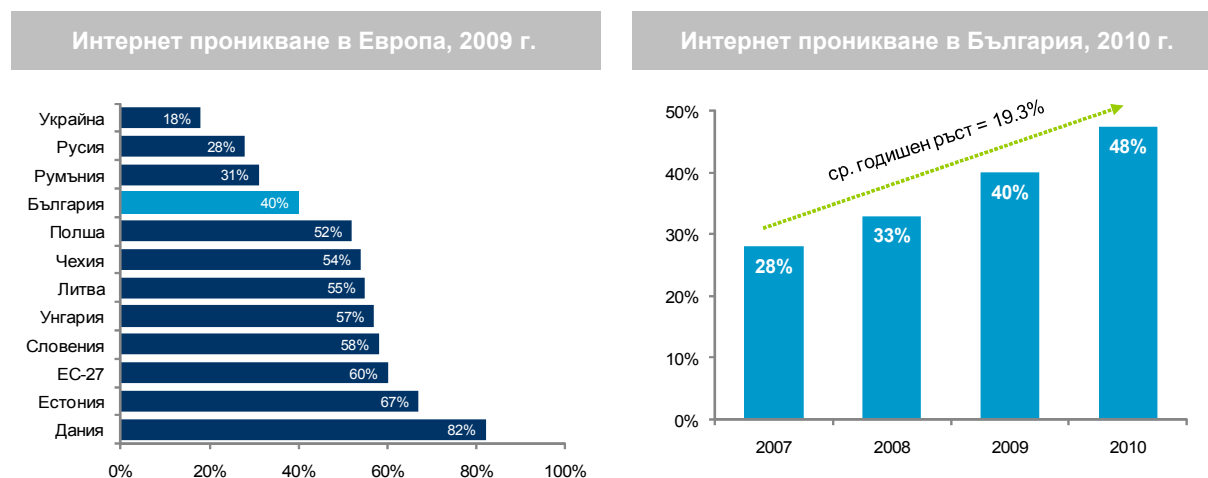
Инвестор.БГ АД е дружество развиващо своята дейност в Интернет. Основния пазар, на който оперира Дружеството е Интернет пазара в България.

4.5.1. Интернет пазар в България

Използването на Интернет в България постепенно нараства през последните няколко години. Въпреки това, възприемането на Интернет в България все още е много ниско, и по-голямата част (53%) от населението никога не е използвало интернет. Използването на интернет услуги е съответно ниско. Най-популярните услуги са и най-често използваните в ЕС. Например - търсене на информация за стоки и услуги; сваляне / слушате / гледате музика и / или филми е също много популярно. Електронната търговия все още се развива, като България е на последно място в ЕС.¹

Към м. Октомври 2010 г. броят на интернет потребителите е 3.3 млн., според данни на Gemius, като в големите градове (София, Варна) потребителите надхвърлят 60% от населението. За последните четири години проникването на интернет сред населението нараства драстично; средногодишният темп на растеж е 19.3%, като през 2010 г. покритието в България е 48%. България все още изостава сред страните от ЕС по проникване, като средно за ЕС-27 то е 60% (вж. **Фигура №1**)

¹ ICT Country Profiles, Commission staff working document, Volume 2, Brussels, 17.5.2010, SEC(2010) 627

Фигура №1 Интернет проникване в Европа и България

Източник: ЕК, www.internetworldstats.com

Интернет бизнеса отговаря на две ключови нужди на компаниите в условията на финансова криза:

- изисква по-малки разходи;
- дава възможност за значително увеличение на продажбите.

Това, което търсят компаниите в условията на криза, е повишаване на ефективността, при по-ниски разходи, а присъствието в Интернет може да им даде и двете. Освен това, стартирането на бизнес в мрежата става много по-бързо, бързината е ключов фактор за успеха на всяка една компания. Глобалната мрежа позволява както на вече наложили се компании да достигнат до нови аудитории, така и на стартиращи фирми да постигнат много по-бърза възвращаемост на средствата. Все по-изявена е тенденцията в повишеното търсене на различни продукти и услуги онлайн.

Една от причините някои фирми все още да не са направили крачка към онлайн бизнеса е впечатлението, че това е една скъпоструваща инвестиция.

Ново проявление на глобалната икономическа криза или при резки политически трусове и природни катаклизми в България, са песимистичните сценарии, които могат да доведат до застой в развитието на Интернет бизнеса. 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, се очаква динамично развитие на Интернет в България дори и в условията на намаляващи доходи на потребителите.

Очакванията за следващите години са, за 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. Повишаването на доходите 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.

4.5.2. Високоскоростен интернет в България

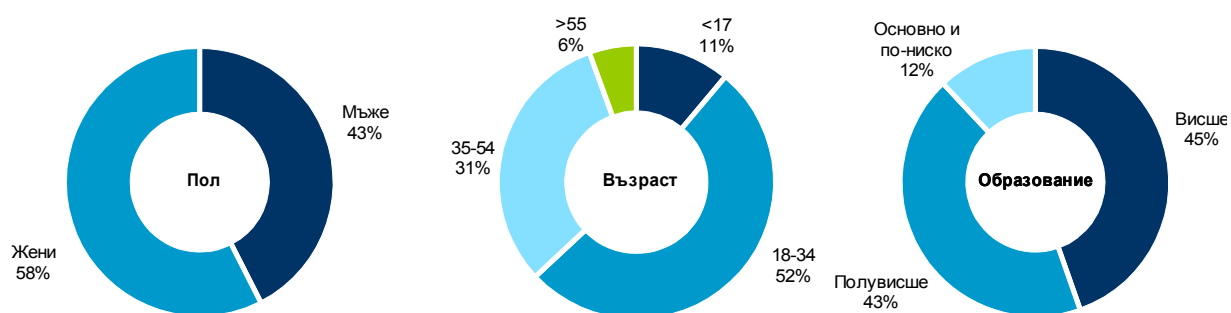
По данни на ЕК, България изостава в използването на високоскоростен интернет от населението. Въпреки че проникването на широколентовия достъп нараства, темпът на растеж не е достатъчен, за да се изравни България с водещите европейски страни. Текущото проникване е 13%, или едно от най-ниските в ЕС. За сравнение проникването на широколентов достъп в Дания е 37.8%, в Белгия – 29.1%, Германия – 30.4%, Унгария – 18.7%, а средно за ЕС-27 – 24.8%. Ниското проникване в България е валидно както за индивидуалните потребители, така и за бизнеса. Налице е положителна тенденция в развитието на скоростта на широколентов Интернет - България е над средното равнище за ЕС по процент на клиенти с широколентов достъп с най-малко 2 Mb скорост за теглене на данни от Интернет. Това показва, че България „прескача“ теснолентовия и бавния достъп като отделни етапи за връзка с Интернет.²

Над 68% от предоставяната интернет връзка е със скорост над 10 мегабита в секунда (mbps). В това отношение само Гърция показва по-добър резултат от България, а средното равнище за ЕС е едва 29.2%. Общо 1.3% от българите разполагат с интернет със скорост поне 100 mbps, предпочитаният избор на технология е LAN. Около една трета от българите ползват DSL технология за интернет достъп, която се предлага от „Виваком“.

4.5.3. Интернет аудитория

През 2009 г. 52% от интернет потребителите в страната са на възраст между 18 и 34 години, като влизанията в глобалната мрежа са ежедневно или поне един път седмично, според данни на Nielsen Online (вж. **Фигура №2**). Втората най-активна група е между 35 и 54 години, които са били 31% от Интернет потребителите. Образователният статус на потребителите е преобладаващо на хора със средно и висше образование – общо 88% от интернет потребителите за 2009 г. Жените са преобладаващия дял от интернет потребителите – 58%.

Фигура №2 Профил на интернет аудиторията в България



Източник: Пуеро 97, Nielsen Online

Според проучване на НСИ, потребителите на Интернет са в цялата страна, макар и концентрацията им да е предимно в градовете. Най-много са потребителите в Югозападния регион. Това е лесно обяснимо с

² ICT Country Profiles, Commission staff working document, Volume 2, Brussels, 17.5.2010, SEC(2010) 627

местонахождението в този регион на голям град какъвто е София, и където потребителите на Интернет от изброените по-горе групи са в по-голяма концентрация. Следват Южния централен регион с наполовина по-малко потребители и Югоизточния регион. В останалите три региона /Северозападен, Северен централен и Североизточен/ общия брой на потребителите на Интернет е по-малък от този на потребителите в Югозападния регион. Обяснението за това можем да търсим в по-слабото развитие на въпросните региони, както и в по-ниските доходи на населението там.

Над 33.8% от населението, използващо Интернет, осъществява връзката си с глобалната мрежа на работното място при изпълнение на служебните си задължения, докато потребители ползващи Интернет от домовете си са 86%.

Около 81% 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 41% от неговите потребители.

През последните години, силно се е увеличило търсенето на работа през глобалната мрежа, както и търсенето на информация свързана със здравеопазването. Данните за 2009 г. сочат съответно близо 21% и 23.5% от населението използващо Интернет.

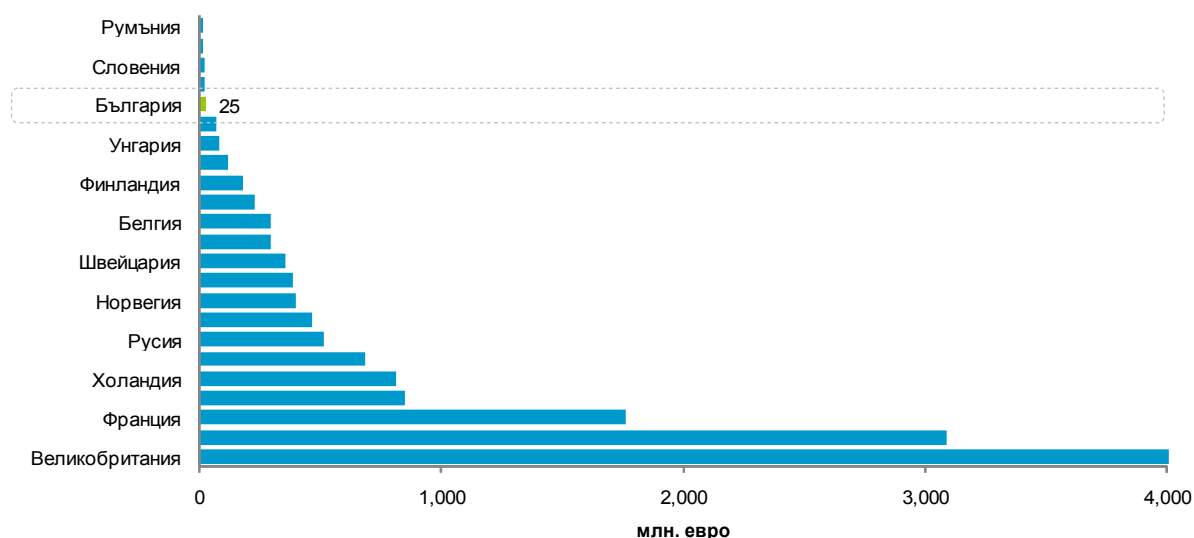
Възможностите на глобалната мрежа за покупка и продажба на стоки и услуги са ползували едва 1.6% от населението, а за банкови услуги от тези възможности са се възползвали само 4.4% от населението, използващо Интернет.

4.5.4. Развитие на рекламния пазар в Интернет

Интернет се превръща във все по-привлекателно място за рекламодателите. Причината е рентабилността на тази медия и голямото въздействие върху потребителите, както и прецизността с която може да се анализира достигането на съответната рекламна кампания до съответния пазарен сегмент. Според специалистите през 2009 г. онлайн пазарът в Европа е надхвърлил 12 млрд. евро. Световните тенденции в развитието на Интернет рекламата не отминават и България. Участниците на пазара прогнозираят, че за по-слабо развитите пазари, какъвто е и българския, възходящата тенденция ще се запази и през 2011 г.

Разходите за реклама в Интернет в България са достигнали 50 млн. лв. през 2009 г.; страната ни изостава в сравнение със средните нива за ЕС, като Германия и Великобритания са изразходвали над 3 млрд. евро за интернет реклама. (вж. **Фигура №3**). За 2010 г. очакваният ръст на инвестициите в интернет реклама е между 8% и 9% според центъра за професионално обучение в България *е-Академия*³.

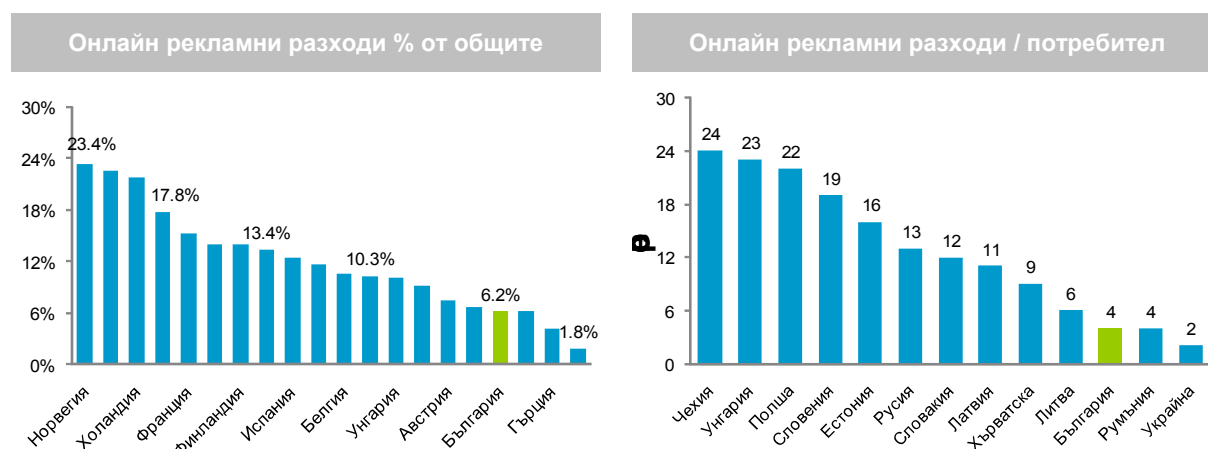
³ Източник: <http://www.investor.bg/news/article/107557/261.html>

Фигура №3 Разходи за Интернет реклама по страни през 2009 г.

Източник: IAB Europe/Screen Digest

България регистрира ръст на дела на разходите за онлайн реклама в общия рекламен микс. През 2007 г. делът е бил едва 3%, като нараства двойно до 6% през 2008 г. През 2009 г. се наблюдава слаб растеж до 6.2% от общите рекламни разходи като се очаква Интернет рекламата ще задмине радио рекламата в общия комуникационен микс в страната. (вж. **Фигура №4**). Въпреки това, България изостава в сравнение със развитите страни от ЦИЕ където този дял е около 12-13%. Това предполага възможност за България да се изравни по този показател с водещите икономики в ЦИЕ в средно- и дългосрочен план, което предполага и разбира се ръст в онлайн рекламата в следващите няколко години. На един интернет потребител в България се падат 4 евро, по който показател страната е на едно от последните места в Европа. Все пак с нарастването на разходите за Интернет рекламата в общия микс, се очаква този показател да нараства също. Инвестор.БГ очаква 10% ръст на пазара на интернет реклама през 2010 г., и 15% ръст през 2011 г.

Фигура №4 Разходи за Интернет реклама като % от общия рекламен микс и онлайн рекламни разходи / потребител за 2009 г.

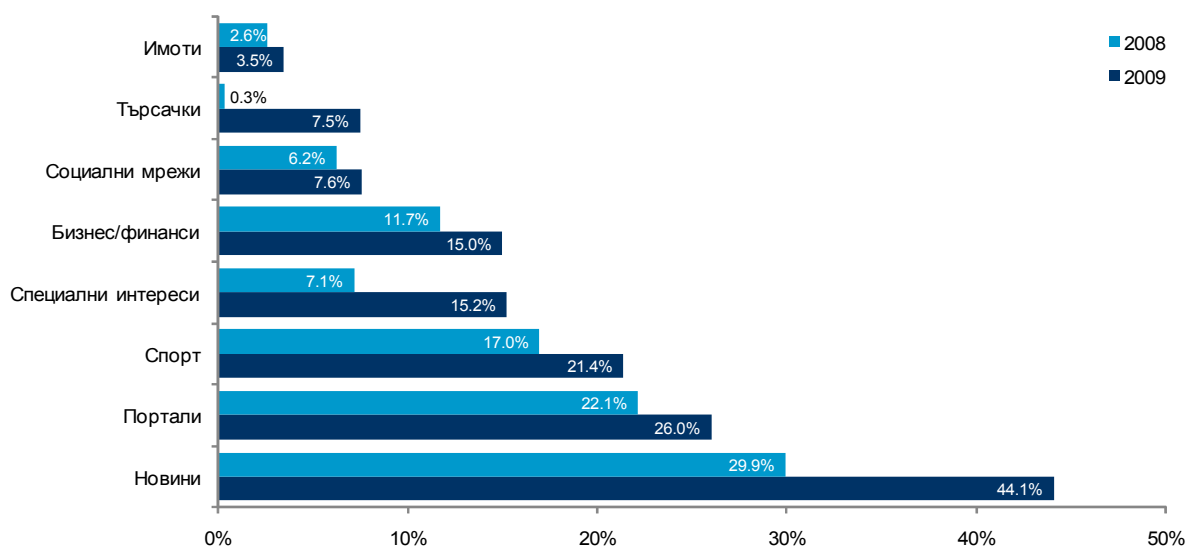


Източник: IAB Europe/WARC, Gemius

В края на м. Септември 2009 г. бе създадено сдружението „Интерактив Асошиейшън България“, обединяващо водещите интернет медии, които покриват над 90% от интернет аудиторията в България и събират над 80% от пазара на онлайн рекламата в страната: Инвестор.БГ, Нет Инфо, Икономедиа, Дарик Нюз, Дир.БГ, Мейл.БГ. Очаква се то да е ядрото и двигателят на Interactive Advertising Bureau (IAB) в страната.

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 (Nestle, Hewlett Packard, Виваком, Загорка, Каменица, Своге-Сушард, Nivea, Rossignol 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.

Най-популярните интернет сайтове, в които Българските фирми предпочитат да рекламират своите продукти и услуги са новинарските сайтове. През 2009 г. те са привлекли 44.1% от общите рекламни бюджети, като за последните две години, ръстът на техния дял е близо 100%. Други категории, които регистрират значителен ръст са сайтовете с богато съдържание (26% дял) и сайтовете за хоби и специални интереси (15.2% дял) – вж. **Фигура №5**.

Фигура №5 Категории интернет сайтове по привлечени рекламни бюджети за 2009 г.

Източник: Пиеро 97

4.5.5. Конкуренти на Българския Интернет пазар

Според анализ на Пиеро 97, водеща медийна агенция в България, 10 медийни групи привличат близо 80% от годишните бюджети за Интернет реклама в страната – bTV, Darik Web, Dir.bg, Investor BG, Mail BG, MSKEY, NEG, Net Info BG, Sanoma, и Web Ground Group. Тези медийни групи управляват над 120 Интернет сайта, някои от които са и в Топ 20 по посещения в България. По-долу са представени трите водещи интернет медии в България, които са и преки конкуренти на Инвестор.БГ АД.

Netinfo Company – най-голямата интернет група в България по отношение на покритието на интернет потребители. Компанията е собственик на най-голямата българска поща – abv.bg, както и на сайтът аналог на youtube.com - Vbox7.com. за м. Октомври 2010 г., компанията има 79.3% покритие на интернет потребителите в България. От 2008 г. компанията е собственост на международната медийна група Санома, от където влизат свежи пари и компанията показва желание за развитие и растеж.

Dir.bg – водещ интернет портал в България, който е един от пионерите на интернет пазара. Групата управлява интернет сайтове и интернет услуги, вкл. новини, каталози, развлечения, дискуссионни форуми, обяви, комуникационни инструменти, и др. По данни на Gemius Dir.bg има 38.6% покритие на интернет потребителите в България за м. Октомври 2010 г.

DarikWeb – групата е част от Дарик Радио. Има 34.5% покритие на интернет аудиторията за м. Октомври 2010 г. През последните години компанията придоби някои нишови проекти от българското интернет пространство (lex.bg, album.bg,gong.bg), като с това показва желанието си за присъствие сред водещите интернет групи на българския онлайн пазар. Компанията има силна подкрепа и от страна на Дарик радио, чрез което популяризира своите проекти и придобива вече изграден имидж.

4.6. Основни дейности

Инвестор.БГ заема водещо място сред медийните групи в България по приходи генерирани от интернет реклама и брой на интернет потребителите в България. Според проучване на българската медийна агенция Пиеро 97, водещите 10 медии и медийни групи в България са привлекли около 80% от бюджетите за онлайн реклама през 2009 г. Управляваните от Инвестор.БГ интернет сайтове (14 на брой) са специализирани в разнообразни интернет сегменти, като повечето са сред лидерите по посещаемост в съответните сегменти. **Фигура №6** по-долу представя 14-те интернет сайта на Емитента, както и пазарните сегменти на които оперират.

Фигура №6 Водещи медии и медийни групи според приходи от онлайн реклама в България, и интернет сайтове на Инвестор.БГ по сегменти



Забележка: Поддредането на компаниите е по азбучен ред. Продуктите на Инвестор.БГ са групирани в три сегмента, като във всеки сегмент са подредени по посещаемост.

Източник: Gemius, Piero 97, Инвестор.БГ АД

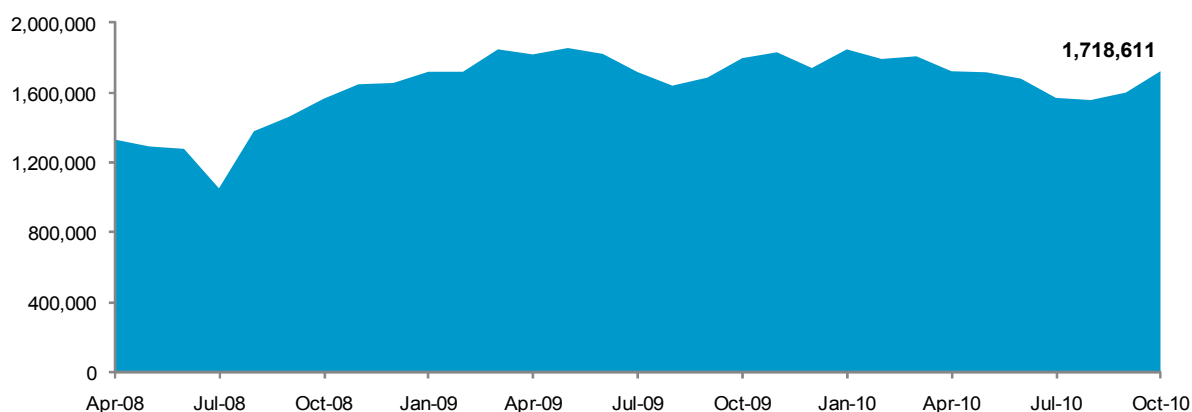
Инвестор.БГ бе класиран на престижното 5-то място в класация на Делойт за най-динамично развиващите се технологични компании за Централна и Източна Европа Fast 50 и на 87-то място в Technology Fast 500 EMEA (за Европа, Близък Изток и Африка), реализирайки ръст на приходите от 1,633% за периода 2004-2009 г. Ежегодната инициатива на Делойт за Централна и Източна Европа оценява най-динамично развиващите се технологични компании за региона на база среден ръст на приходите за период от пет години.

В началото на 2009 г. фонд на Cisco придоби 16.77% от капитала, а представител на фонда влезе в състава на Съвета на директорите на Инвестор.БГ АД. Към датата на настоящия проспект фондът притежава 21.34% от капитала.

Приходите на Дружеството понастоящем са предимно от Интернет.

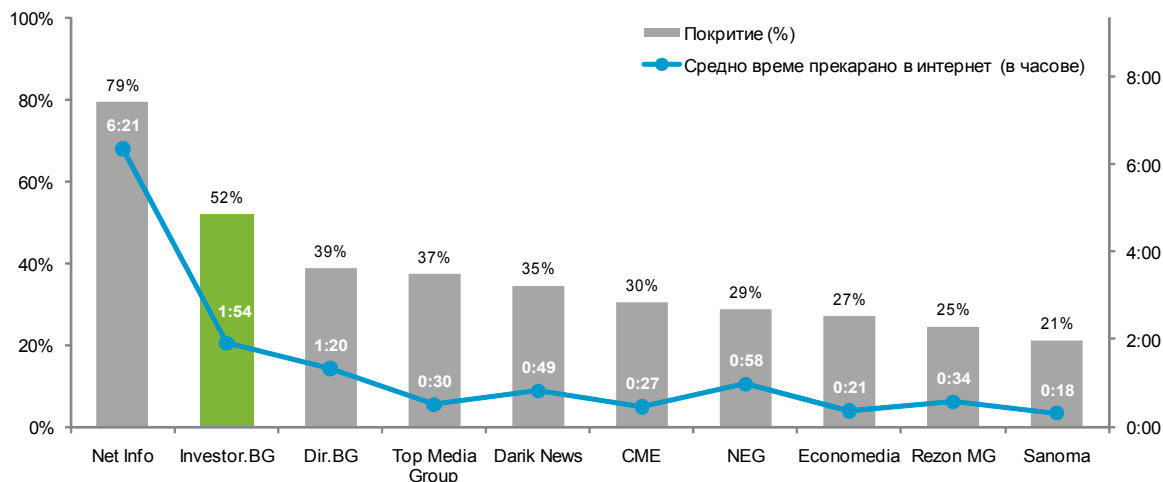
Групата от сайтове на Инвестор.БГ има повече от 1.7 милиона потребители (уникални посетители, средно на месец за периода 01.01.2010 – 30.10.2010 г.), което представлява 52% покритие на интернет аудиторията (според данни на Gemius) в България за м. Октомври 2010 г. За периода 10.2008-10.2010 г. интернет потребителите на Инвестор.БГ са се увеличили с близо 30% (вж. **Фигура №7**).

Фигура №7 Интернет потребители на Инвестор.БГ за периода 04.2008 – 10.2010 г.



Източник: Gemius

За м. Октомври 2010, Инвестор.БГ има 52% покритие на Интернет пазара в България. Водещата интернет медия в България Нет Инфо, която управлява 10 интернет сайта, е с 79.3% покритие (вж. **Фигура №8**). Данните са от ежемесечното проучване на Гемийс България, което е базирано на обща интернет аудитория от 3,305,777 потребители.

Фигура №8 Интернет покритие и време прекарано в интернет за м. Октомври 2010 г.⁴

Източник: Gemius, Инвестор.БГ

Инвестор.БГ АД залага на силата на своите продукти, на нестандартния си стил на медийно отразяване, на комуникацията с потребителите, партньорите и акционерите и най-важното на уникалния екип от хора, които стоят зад компанията и са основна движеща сила в нея.

Информацията представена относно главните пазари на Емитента не е повлияна от извънредни фактори.

4.7. Продуктово портфолио

Управляваните от Инвестор.БГ 14 интернет сайта, се групират в три интернет сегмента – (1) **интернет медии** - Dnes.bg, Investor.bg, Tialoto.bg, Gol.bg, Automedia.bg, Teenproblem.net, Mp3.bg, и Puls.bg; (2) **онлайн услуги** – Start.bg, Snimka.bg, Rabota.bg, NasamNatam.com; и (3) **социални мрежи** – Blog.bg, Aha.bg. Повечето от интернет сайтовете заемат водещо място по посещаемост сред интернет потребителите в България. По-долу е представена подробна информация за всеки един от сайтовете, вкл. Конкурентна позиция на пазара, историческо развитие на посещаемостта, както и профил на интернет аудиторията.

⁴ **Забележка:** (1) Брой интернет потребители: 3.3 млн.; (2) CME включва: btv; jazzfmbg.com; melodybg.com; njoybg.com; novinitepro.bg; probg.bg; profm.bg; ring.bg; zrockbg.com; (3) Top Media Group включва: topigri.bg; topobiavi.com; (4) NEG включва: bg-mamma.bg, dtrailer.com и winner.bg. AutoForum.bg, SportForum.bg и StudentForum.bg не са включени към този издател; (5) Посещенията на интернет сайтовете на MSKEY, друга водеща Българска медия, не се измерват нито от Gemius, нито от Nielsen.

4.7.1. Интернет медии

Dnes.bg



Dnes.bg стартира през м. Януари 2005 г. Днес е най-посещавания новинарски сайт в българското интернет пространство, източник на сериозни и развлекателни новини, поднесени със собствен стил. Теми от България и света, политика, шоубизнес, изкуство, технологии. Уникални авторски рубрики, справочна информация - тв програма, времето, хороскопи, възможност за слушане на радио онлайн.

Силни страни

- новинарски сайт №1 в сегмента – „във всеки компютър и мобилно устройство“;
- екип, запознат със спецификите на сайта и аудиторията му;
- все по-засилваща се политика на работа с външни автори, включително и от чужбина;
- разпознаваемост от публика, рекламодатели и други медии, както и в социални общности и мрежи;
- много добра обратна връзка с читатели;
- всекидневен видео съдържание с изглед за по-силно развитие и на собствена продукция;
- конкурентен дизайн и технически параметри;
- мобилна версия с видео съдържание;
- добре развита секция за коментари;
- липса на цензура и автоцензура;
- свободен и откровен стил на изказване;
- чувство за принадлежност на читателите към Dnes.bg.

Възможности

- увеличаване на аудиторията;
- инициране на социални кампании.

Заплахи

- всички нови и вече утвърдени новинарски сайтове;
- малък екип.

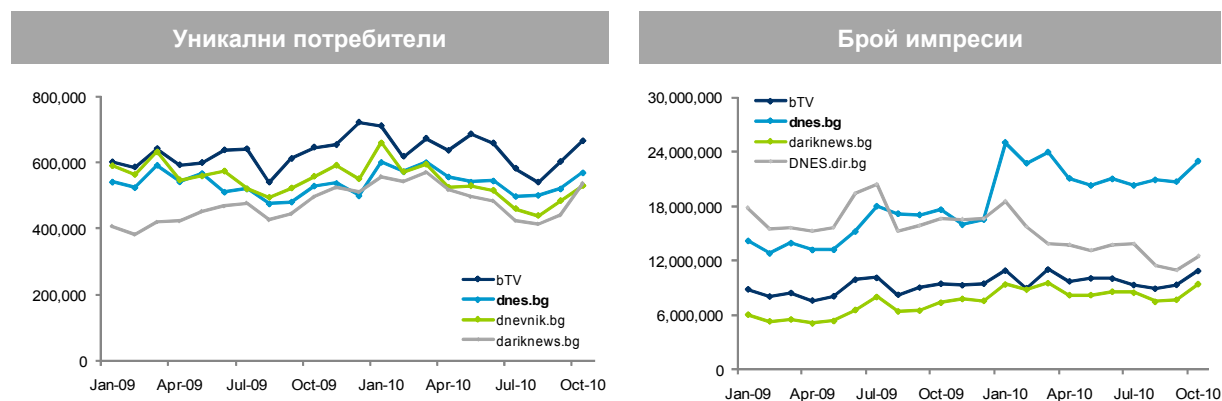
Преки конкуренти

Интернет сайтове в сегмент „Общи медии“ - DarikNews, Vesti.bg, Focusnews, Standartnews, Dnevnik.bg, paper.standartnews.com, Trud.bg, 24chasa.bg.

Посещаемост

За м. Октомври 2010 г. Dnes.bg има 569,842 интернет потребители (17.2% покритие) и 22.9 млн. импресии. Историческото развитие на уникалните посещения и броя импресии на интернет сайта, както и тези на някои от преките конкуренти, според ежемесечното проучване на Gemius, са представени в следващата Фигура №9.

Фигура №9 Уникални потребители и брой импресии на месечна база на Dnes.bg за периода 01/2009 г. – 10/2010 г.



Източник: Gemius

Профил на интернет аудиторията

Фигура №10 Аудитория на Dnes.bg за м. Октомври 2010



Източник: Gemius

Teenproblem.net

TeenПроблем

Teenproblem.net стартира през м. Септември 2002 г., и през м. Юли 2007 г. става част от Инвестор.БГ. За 8 години Teenproblem.net се утвърди като изключително силно онлайн общество от млади хора, намиращи отговори на своите въпроси „табу“ и информация за редица други актуални теми.

Силни страни

- уникален по рода си не само в България, а и в световен мащаб;
- лоялна аудитория.

Възможности

- обогатяване на наличните функционалности;
- нестандартни техники за привличане на рекламодатели.

Заплахи

- новата версия на сайта да отблъсне част от потребителите.

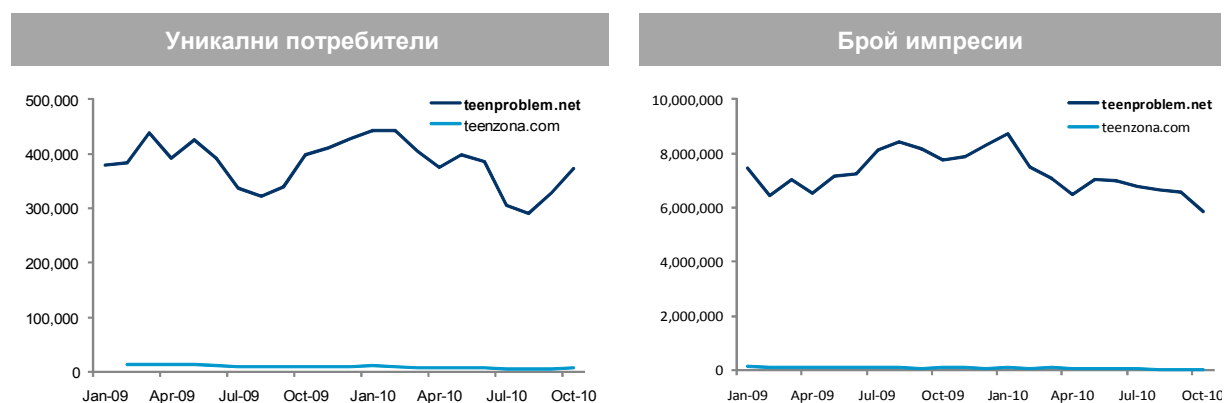
Конкуренти

Интернет сайтове в сегмент „Младежки сайтове” - teenzona.com, teentopic.net, bgteen.us.

Посещаемост

За м. Октомври 2010 г. Teenproblem.net има 372,661 интернет потребители (11.3% покритие) и 5.8 млн. импресии. Историческото развитие на уникалните посещения и броя импресии на интернет сайта, както и тези на някои от преките конкуренти, според ежемесечното проучване на Gemius, са представени в следващата **Фигура №11**.

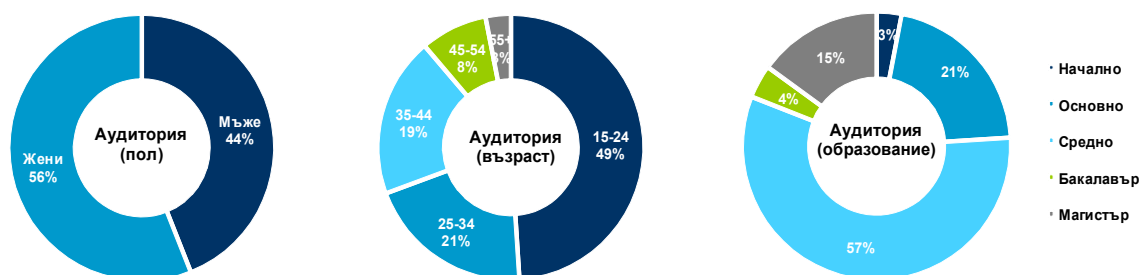
Фигура №11 Уникални потребители и брой импресии на месечна база на Teenproblem.bg за периода 01/2009 г. – 10/2010 г.



Източник: Gemius

Профил на интернет аудиторията

Фигура №12 Аудитория на Teenproblem.net за м. Октомври 2010



Източник: Gemius

Puls.bg



Puls.bg стартира през м. Януари 2007 г., и през м. Януари 2009 г. става част от Инвестор.БГ. *Puls.bg* е най-посещаваният български сайт на тема здраве. Той отговаря професионално на всеки въпрос, свързан със здравето. Сайтът е своеобразна енциклопедия, предоставяща на достъпен език разнообразие от материали, посветени на здравословния живот, актуалното в медицината, различните заболявания и начините за тяхното диагностициране и лечение. В *Puls.bg* е заложена концепцията за достъпна, компетентна и изчерпателна информация - образователни материали и авторски статии, изготвени от практикуващи лекари и водещи специалисти в различни области на медицината. Това прави сайта надежден ориентир както за широката аудитория, така и за медици.

Силни страни

- ежедневно допълване на съдържанието с авторски материали с високо качество и актуалност на информацията;
- интервюта с водещи лекари и експерти в областта на здравеопазването;
- добре развит форум, в който пишат лекари-специалисти и лоялност на голяма част от потребителите;
- ежеседмично разпространяване на най-важните и актуални материали и анкети;
- строго специализирано съдържание (набляга се на диагностиката и лечението на болести), справочник и богата база данни за заболявания и състояния;
- постоянни активности, свързани с различни социално значими заболявания и актуални проблеми в сферата на здравеопазването и здравната реформа;
- сертификат за качество на съдържанието от Health On the Net Foundation (HON), който е значително преимущество пред конкурентните сайтове.

Възможности

- привличане на нови потребители и разпространяване на съдържанието чрез социални мрежи;
- поради спецификата на съдържанието си, *puls.bg* може да се продава много добре и да е атрактивен за рекламодателите;
- да се превърне в платформа за срещи и дискусии на лекари и специалисти.

Заплахи

- поява на конкуренти поради перспективата в този сектор.

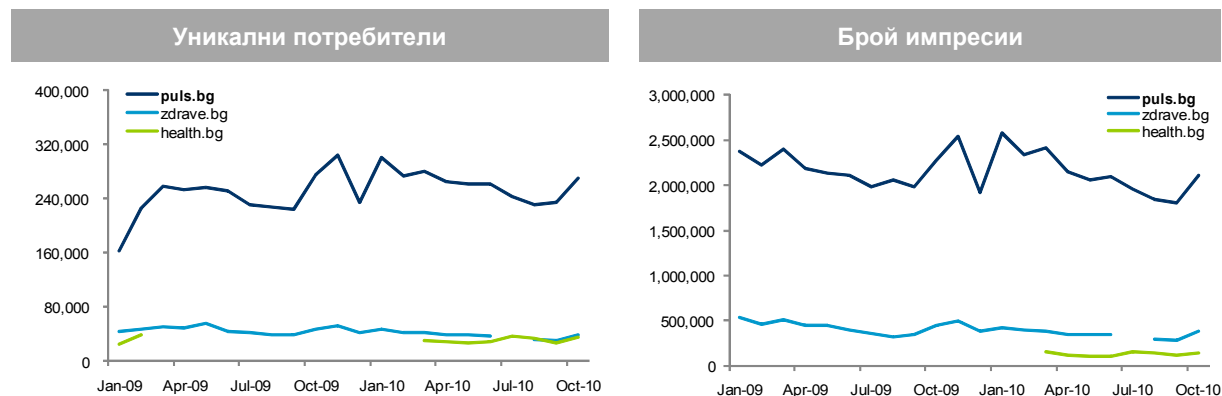
Преки конкуренти

Интернет сайтове в сегмент „Здравни сайтове” - zdrave.bg, health.bg, zdrave.net.

Посещаемост

За м. Октомври 2010 г. *Puls.bg* има 269,565 интернет потребители (8.2% покритие) и 2.1 млн. импресии. Историческото развитие на уникалните посещения и броя импресии на интернет сайта, както и тези на някои от преките конкуренти, според ежемесечното проучване на Gemius, са представени в следващата **Фигура №13**.

Фигура №13 Уникални потребители и брой импресии на месечна база на Puls.bg за периода 01/2009 г. – 10/2010 г.



Източник: Gemius

Профил на интернет аудиторията

Фигура №14 Аудитория на Puls.bg за м. Октомври 2010



Източник: Gemius

Tialoto.bg



Tialoto.bg стартира през м. Юни 2004 г. Сайтът предлага съвети за поддържане на женската красота и здраве, насочени към млади активно живеещи жени. Съчетава актуална лайфстайл тематика за свободното време с полезни препоръки за духа и тялото, културни новини, модни тенденции, антистрес програми, съвети за щастлив семеен живот, готварски рецепти. Уникалният стил на писане и общуване с аудиторията прави Tialoto.bg едно от най-посещаваните и предпочитани лайфстайл издания от всяка модерна жена.

Силни страни

- добре познат сайт;
- уникален стил на писане и общуване с аудиторията.

Възможности

- подобряване на функционалностите и полезността;
- разширяване на фокуса на сайта.

Заплахи

- агресивно поведение от страна на конкурентите;
- копиране на успешни наши практики и по-бързото им интегриране.

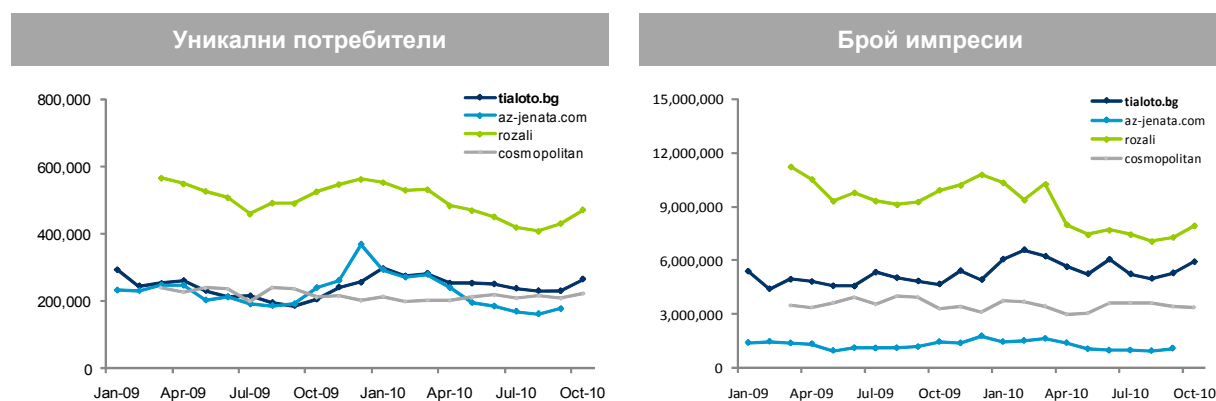
Преки конкуренти

Интернет сайтове в сегмент „Женски медии“ - Rozali.com, Viewsofia.com, az-jenata.com, cosmopolitan.bg.

Посещаемост

За м. Октомври 2010 г. Tialoto.bg има 265,353 интернет потребители (8.0% покритие) и 5.9 млн. импресии. Историческото развитие на уникалните посещения и броя импресии на интернет сайта, както и тези на някои от преките конкуренти, според ежемесечното проучване на Gemius, са представени в следващата **Фигура №15**.

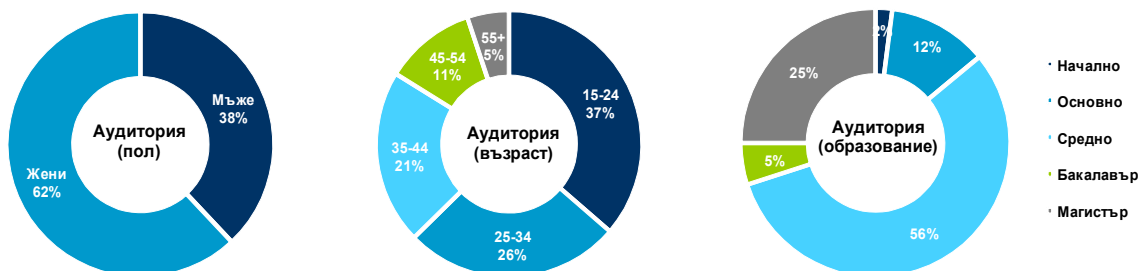
Фигура №15 Уникални потребители и брой импресии на месечна база на Tialoto.bg за периода 01/2009 г. – 10/2010 г.



Източник: Gemius

Профил на интернет аудиторията

Фигура №16 Аудитория на Tialoto.bg за м. Октомври 2010



Източник: Gemius

Investor.bg



Investor.bg стартира през м. Октомври 2000 г. Днес има статут 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 е един от най-често цитираните източници в пресата. *Investor.bg* е най-посещаваният финансов форум.

Investor.bg е надежден източник на бизнес и финансова информация - новини, анализи, фондова борса, финансови отчети. В сайта са интегрирани специализирани категории - Форекс, Имоти, Компании, Обучение, Комуникации (PR, маркетинг, реклама и информационни технологии). От скоро има лайфстайл приложение – *Investor Style*. Също така, *Investor.bg* публикува информация за финансови индекси в реално време, котировки, и фючърси.

Силни страни

- редакторска политика;
- марка;
- форум;
- бюлетин;
- участие в голяма група от сайтове.

Възможности

- преграждане на пътя пред конкуренцията с уникални услуги;
- засилване на марката;
- разширяване на потребителската база.

Заплахи

- технологично изоставане;
- изгубване на хард юзерите;
- понижаване на атрактивността на отделни услуги;
- загуба на пазарен дял.

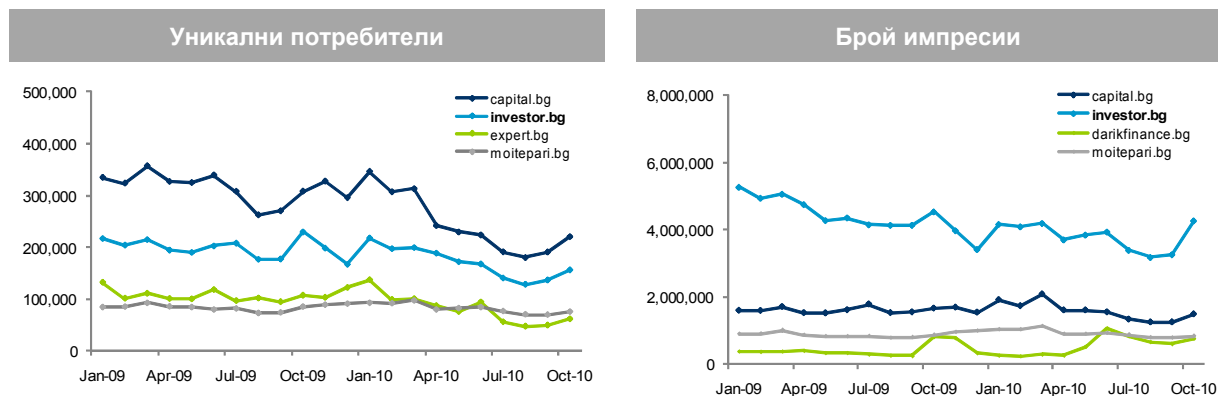
Преки конкуренти

Интернет сайтове в сегмент „Финансови медии“ - Capital.bg, Darikfinance.bg, Moitepari.bg, Expert.bg, Lev.bg, Ipro.bg.

Посещения

За м. Октомври 2010 г. *Investor.bg* има 156,523 интернет потребители (4.7% покритие) и 4.3 млн. импресии. Историческото развитие на уникалните посещения и броя импресии на интернет сайта, както и тези на някои от преките конкуренти, според ежемесечното проучване на Gemius, са представени в следващата **Фигура №17**.

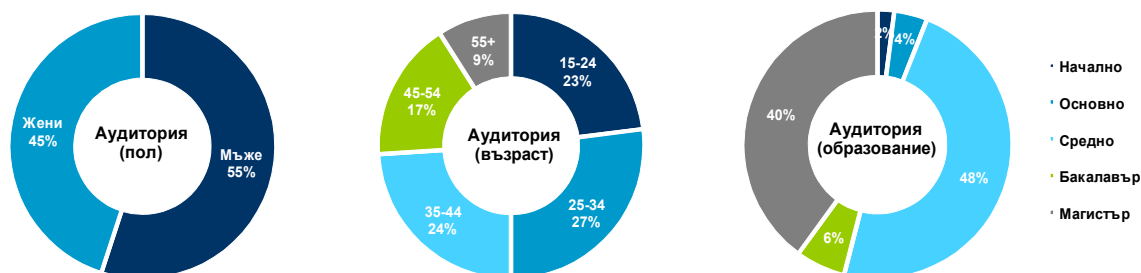
Фигура №17 Уникални потребители и брой импресии на месечна база на Investor.bg за периода 01/2009 г. – 10/2010 г.



Източник: Gemius

Профил на интернет аудиторията

Фигура №18 Аудитория на Investor.bg за м. Октомври 2010



Източник: Gemius

Go1.bg



Go1.bg стартира през м. Ноември 2005 г. Сайтът предоставя ексклузивна информация за най-популярните спортни събития в България и по света, с акцент върху футболните новини. Предлага интересни статистики и прогнози, календар на предстоящите спортни събития, специални фенсайтове на водещите футболни отбори от страната и чужбина. Go1.bg отразява и най-интересното от света на тениса, волейбола и баскетбола, както и по-големите спортни събития (зимни и летни Олимпиади, големите турнири по лека атлетика, стартовете във Формула 1 и др.).

Силни страни

- изградено име;
- утвърдени ниши - чуждестранен футбол;
- част от съдържанието се генерира автоматично, което не изисква големи ресурси - резултати, класирания, голмайстори.

Възможности

- увеличаване на автоматично генерираното съдържание;
- въвличане на потребителите в генерирането на съдържанието;
- засилване на комуникацията между потребителите;
- изграждане на социална мрежа.

Заплахи

- засилване на конкуренцията и все по-агресивен подход от тях;
- размиване на облика на gol.bg между прекалено многото вече конкурентни сайтове.

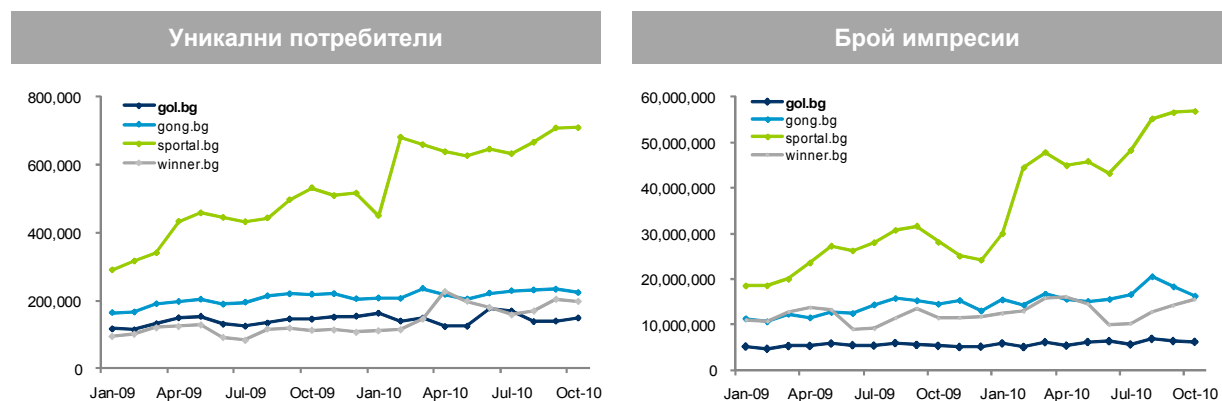
Преки конкуренти

Интернет сайтове в сегмент „Спортни медии” - topsport.bg, sportal.bg, gong.bg.

Посещаемост

За м. Октомври 2010 г. Gol.bg има 149,151 интернет потребители (4.5% покритие) и 6.2 млн. импресии. Историческото развитие на уникалните посещения и броя импресии на интернет сайта, както и тези на някои от преките конкуренти, според ежемесечното проучване на Gemius, са представени в следващата **Фигура №19**.

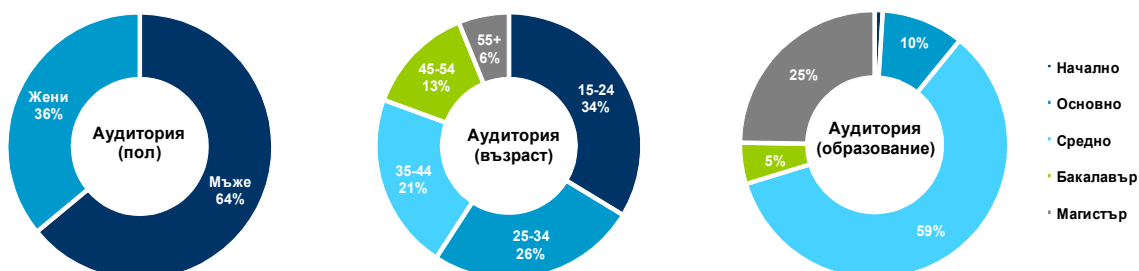
Фигура №19 Уникални потребители и брой импресии на месечна база на Gol.bg за периода 01/2009 г. – 10/2010 г.



Източник: Gemius

Профил на интернет аудиторията

Фигура №20 Аудитория на Gol.bg за м. Октомври 2010



Източник: Gemius

Automedia.bg



Automedia.bg стартира през м. Ноември 2005, и през м. Април 2007 г. става част от Инвестор.БГ. Сайтът е онлайн медия, отразяваща технологичните новости, интересните дизайнерски решения и всичко любопитно от автомобилната индустрия. *Automedia.bg* дава възможност на потребителите да споделят опита си от използването на определени марки и модели автомобили чрез създаване на собствен тест драйв, възможност за дискусии във форума и сравняване на марки и модели автомобили. Създава първото българско интернет риалити в света на автомобилите – видео онлайн тест-драйв.

Силни страни

- бързи и актуални ежедневни новини
- голяма база данни марки и модели
- потребителски тест драйв
- видео съдържание
- много богата галерия със снимки
- възможност за прецизно филтриране информацията по марки
- активна аудитория – коментари
- налично твърдо ядро в аудиторията

Възможности

- увеличаване трафика от *Google*;
- добавяне на нови услуги;
- повече съдържание;
- засилване лоялността на аудиторията с бонусни програми;
- засилване значимостта на форума чрез привличане на пишещи външни сътрудници.=

Заплахи

- кражба на съдържание.

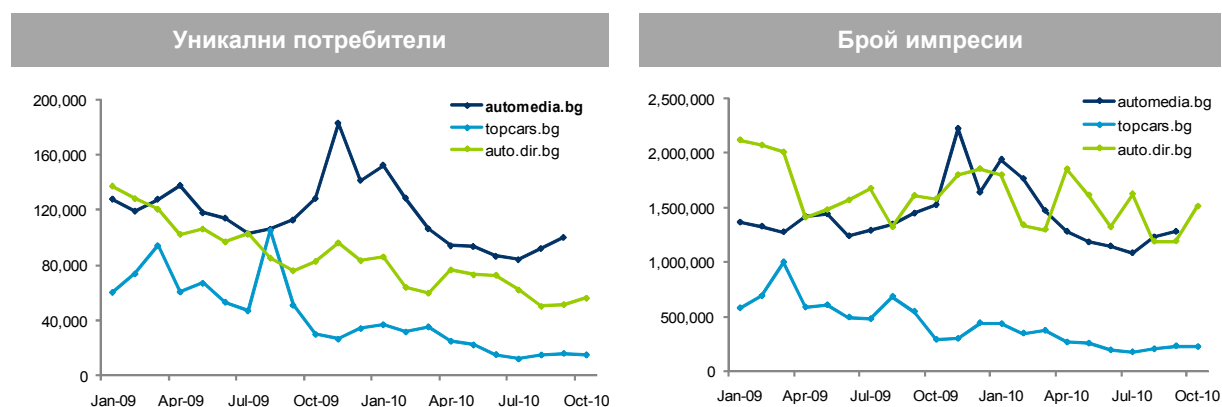
Преки конкуренти

Интернет сайтове в сегмент „Авто новини” - topcars.bg, auto.bg, auto.dir.bg, специализирани автомобилни форуми.

Посещаемост

За м. Октомври 2010 г. Automeia.bg има 100,384 интернет потребители (8.4% покритие) и 1.3 млн. импресии. Историческото развитие на уникалните посещения и броя импресии на интернет сайта, както и тези на някои от преките конкуренти, според ежемесечното проучване на Gemius, са представени в следващата **Фигура №21**.

Фигура №21 Уникални потребители и брой импресии на месечна база на Automeia.bg за периода 01/2009 г. – 10/2010 г.



Източник: Gemius

Профил на интернет аудиторията

Фигура №22 Аудитория на Automeia.bg за м. Октомври 2010 г.



Източник: Gemius

Mr3.bg



Mr3.bg стартира през м. Февруари 2006 г. Сайтът е музикална медия с изцяло легално съдържание, и предоставя информация за най-новите албуми, предстоящите концерти, актуалните клипове, малко клюки. Mr3.bg „откри” за България групи, далеч преди те да станат популярни на Запад. Сайтът предоставя възможност за създаване на профили на изпълнители и групи, които сами качват най-новото от/за себе си. Преобладаващата част от музикалното съдържание на Mr3.bg е на български групи и

изпълнители, като в каталога на сайта не липсват и безплатни албуми, под защитата на creative commons лиценз. *mp3.bg* е ексклузивен онлайн партньор на концертите на AC/DC, Metallica, Rammstein и др.

Силни страни

- специализиран видео каталог, безплатно аудио;
- разнообразни музикални новини.

Възможности

- разширяване към други ентъртейнмънт области освен музика;
- възможност за създаване на плейлисти от потребителите с тяхна си собствена музика.

Заплахи

- разрастваща се конкуренция.

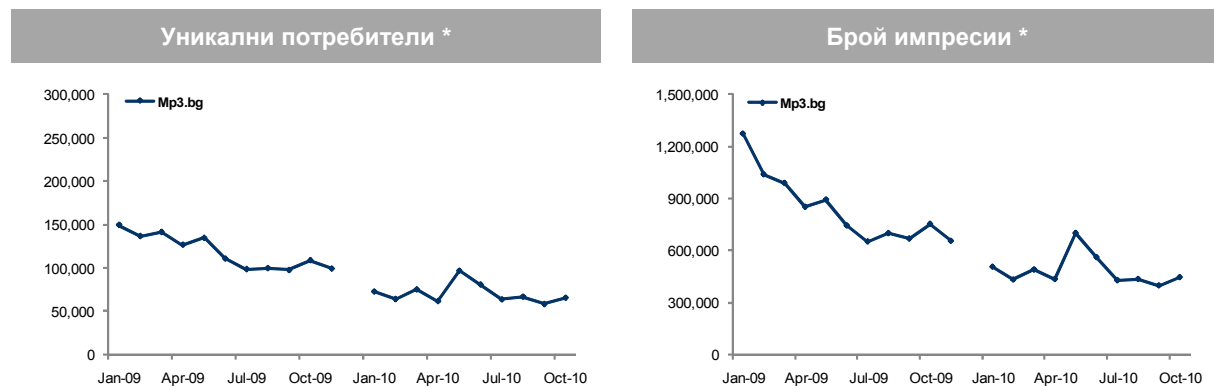
Преки конкуренти

Интернет сайтове в сегмент „Музика“ - Avtora.com, mono.bg, Mysound.bg, radiotangra.com, stroeja.com, 359hiphop.com, hcspirit.com.

Посещаемост

За м. Октомври 2010 г. *mp3.bg* има 65,724 интернет потребители и 445,418 импресии. Историческото развитие на уникалните посещения и броя импресии на интернет сайта, както и тези на някои от преките конкуренти, според ежемесечното проучване на Gemius, са представени в следващата **Фигура №23**.

Фигура №23 Уникални потребители и брой импресии на месечна база на *mp3.bg* за периода 01/2009 г. – 10/2010 г.

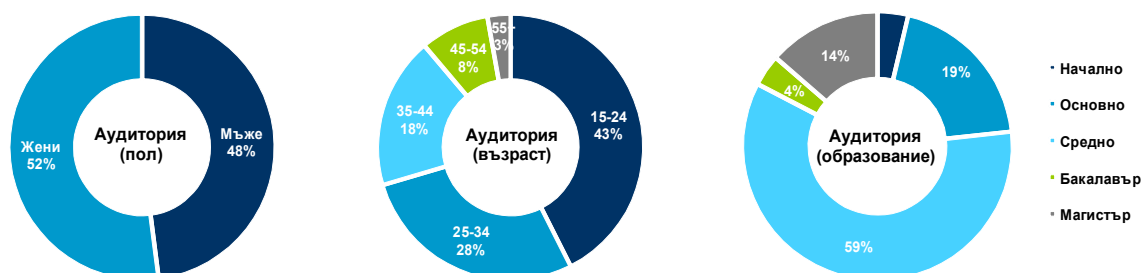


*Забележка: От 12.2009 г. данните за посещенията на *mp3.bg*, предоставяни от Gemius, се отчитат към тези на *Dnes.bg*.

Източник: Nielsen Online

Профил на интернет аудиторията

Фигура №24 Аудитория на Mr3.bg за м. Октомври 2010 г.



Източник: Gemius

4.7.2. Онлайн услуги

Start.bg



Start.bg е онлайн каталог от линкове, систематизирани в 22 категории и около 2,100 различни теми. Тематиката в сайта е изключително разнообразна и помага както при избор на дограма, така и при търсене на хотели, автосервиси, хороскопи, магазини, прически, SEO-оптимизатори. Всяка тема се разработва от външен за проекта Start.bg сътрудник – редактор. Сайтът поддържа секция „Тънки офerti“ с промоционални брошури и др.

Силни страни

- добре структурирано и качествено съдържание;
- изградена лоялна аудитория, която постоянно се увеличава;
- огромни възможности за продаване както на реклама, целяща достигане на голяма аудитория, така и на силно таргетирана реклама;
- добър, интуитивен и лесен за използване софтуер за изграждане на страниците;
- разполага с ядро от активни редактори, които инициират създаването на нови теми по собствено желание;
- добре оптимизиран на ниво подстраници;
- силно присъствие в интернет търсачките, и по-специално Google.

Възможности

- началната страница на каталога да стане предпочитана за home page от потребителите;
- въвеждане на реклама pay-per-click и привличане на нови рекламодатели;
- привличане на нови редактори – специалисти и професионалисти в конкретни области, които да повишат нивото на разработваните страници.

Заплахи

- промени в алгоритмите за класиране на търсачката Google;
- загуба на редактори.

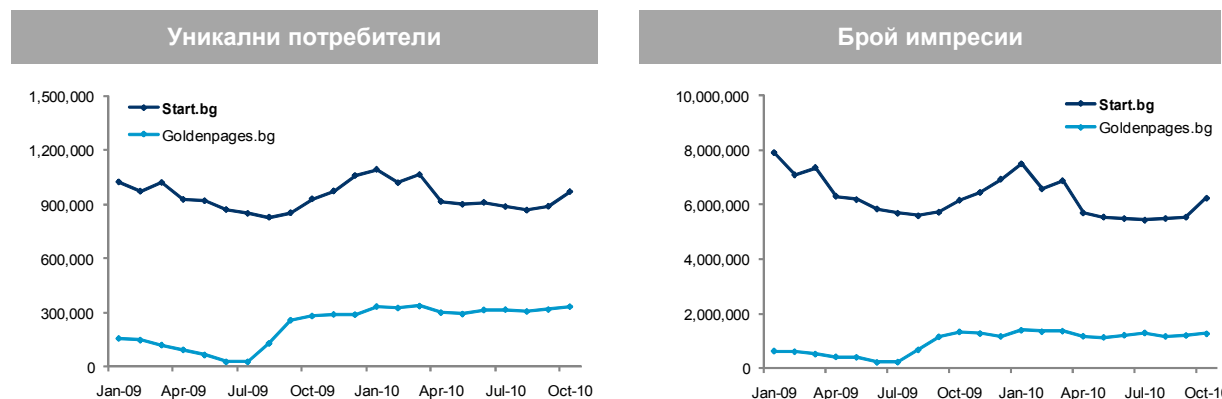
Преки конкуренти

Интернет сайтове в сегмент „Каталози“ - Informer.bg, vlez.bg, startirai.bg.

Посещения

За м. Октомври 2010 г. Start.bg има 968,989 интернет потребители (13.2% покритие) и 6.2 млн. импресии. Историческото развитие на уникалните посещения и броя импресии на интернет сайта, както и тези на някои от преките конкуренти, според ежемесечното проучване на *Nielsen Online*, са представени в следващата **Фигура №25**.

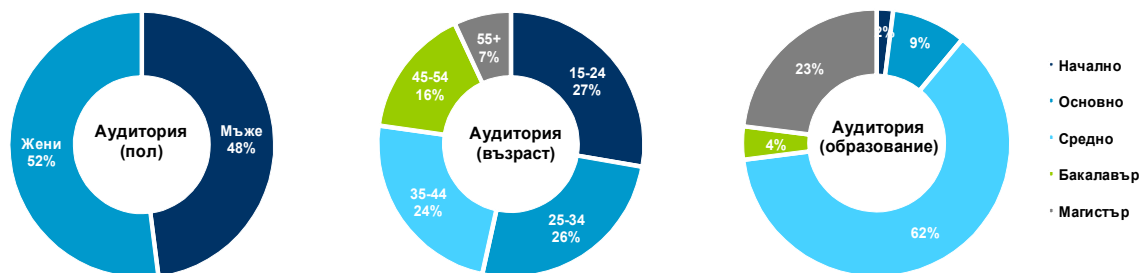
Фигура №25 Уникални потребители и брой импресии на месечна база на Start.bg за периода 01/2009 г. – 10/2010 г.



Източник: Nielsen Online

Профил на интернет аудиторията

Фигура №26 Аудитория на Start.bg за м. Октомври 2010



Източник: Gemius

Snimka.bg



Snimka.bg стартира през м. Април 2005 г. Днес в него има над 190,000 регистрирани потребители, които съхраняват преживяванията си под формата на снимки в лични и публични албуми. *Snimka.bg* поддържа изключително бърз ъплоуд - стотици снимки за минути. Лесно споделяне, опции за следване на приятели, изпращане по имейл и др.

Силни страни

- позната марка;

- бързо качване на снимки;
- лесна навигация;
- лесно споделяне.

Възможности

- набиране на нови потребители;
- засилване на социалните елементи в сайта;
- обвързване на потребители със сайта и приятелите им там.

Заплахи

- конкурентните сайтове, които стават все по-социални и функционални.

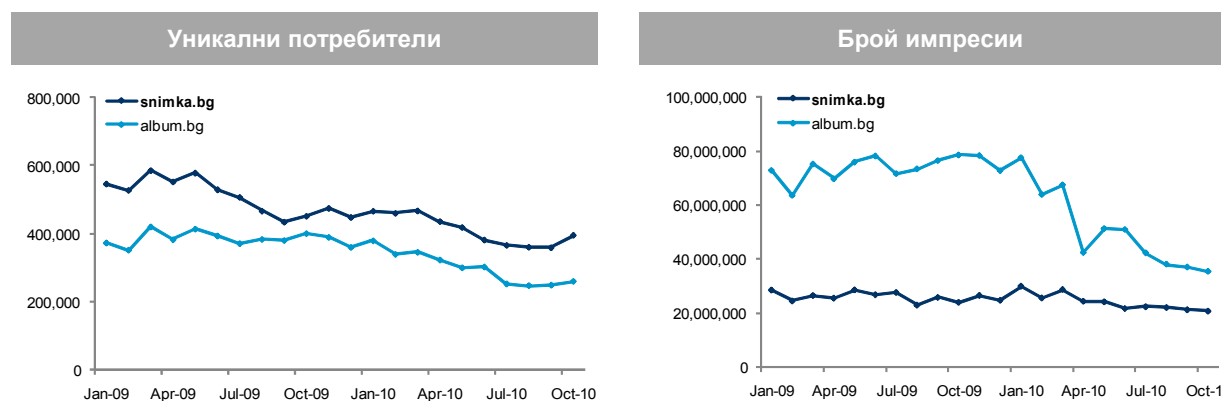
Преки конкуренти

Интернет сайтове в сегмент „Лични фото албуми” - album.bg, flickr.com, picasa.com, facebook.com

Посещаемост

За м. Октомври 2010 г. Snimka.bg има 395,129 интернет потребители (12.0% покритие) и 20.7 млн. импресии. Историческото развитие на уникалните посещения и броя импресии на интернет сайта, както и тези на някои от преките конкуренти, според ежемесечното проучване на Gemius, са представени в следващата **Фигура №27**.

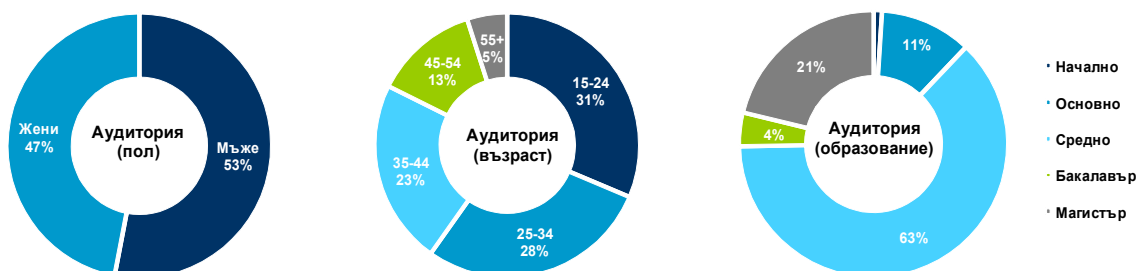
Фигура №27 Уникални потребители и брой импресии на месечна база на Snimka.bg за периода 01/2009 г. – 10/2010 г.



Източник: Gemius

Профил на интернет аудиторията

Фигура №28 Аудитория на Snimka.bg за м. Октомври 2010



Източник: Gemius

Rabota.bg



Rabota.bg стартира през м. Октомври 2004 г., и през м. Юли 2006 г. става част от Инвестор.БГ. *Rabota.bg* е интерактивен сайт за търсене и предлагане на работа. Сайтът е изключително бърз и лесен за ориентация, може да се използва като онлайн органайзер на търсенето/предлагането на работа. VIP обявите в сайта се излъчват и в банерите на *Rabota.bg* в другите сайтове на Инвестор.БГ, което увеличава значително шансовете обявата да бъде забелязана и от не-активно търсещите работа специалисти. Месечните нюзлетъри се изпращат до над 150,000 абонати.

Силни страни

- силна и запомняща се марка;
- ниски конкурентни цени;
- част от голяма медийна група;
- RSS банери, посредством които обявите попадат в още 13 сайта от групата.

Възможности

- обновление с нови функции, които имат конкурентни предимства;
- въвеждане на нови ценови пакети и начини на плащане;
- по-интензивна реклама на сайта в другите наши сайтове;
- директно представяне на сайта в Университети и пред големи работодатели, както и Агенции за подбор на персонал;
- превръщане на сайта в т.нар. „личен органайзер“ за всеки Работодател / Кандидат по отношение на предлагане и намиране на работа;
- набиране още по-голяма база данни от CV и Работодатели;
- създаване познаваемост на марката;
- установяване на взаимоотношения с тематично свързани авторитетни организации или уебсайтове с цел взаимна полза;
- засилване разпространението на Newsletter, който гарантира висока степен на доверие в потребителите, престиж, позициониране на бранда.

Заплахи

- бърза конкуренция;

- обстоятелствата на пазара – висока безработица 10%;
- слаба активност от страна на работодатели и HR агенции;
- липса на качествени обяви поради свития пазар на труда.

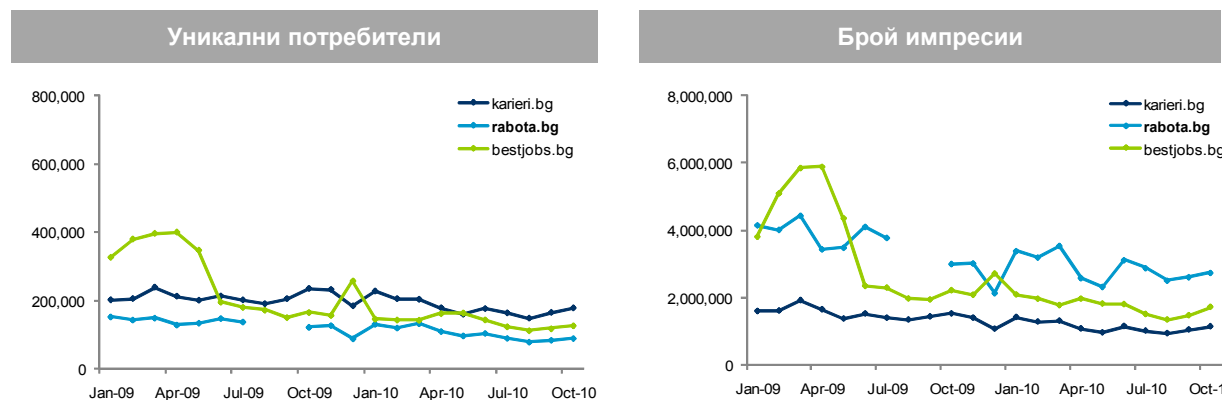
Преки конкуренти

Интернет сайтове в сегмент „Обяви за работа” - jobs.bg, zaplata.bg, karieri.bg.

Посещаемост

За м. Октомври 2010 г. Rabota.bg има 88,846 интернет потребители (2.7% покритие) и 2.7 млн. импресии. Историческото развитие на уникалните посещения и броя импресии на интернет сайта, както и тези на някои от преките конкуренти, според ежемесечното проучване на Gemius, са представени в следващата **Фигура №29**.

Фигура №29 Уникални потребители и брой импресии на месечна база на Rabota.bg за периода 01/2009 г. – 10/2010 г.



Източник: Gemius

Профил на интернет аудиторията

Фигура №30 Аудитория на Rabota.bg за м. Октомври 2010



Източник: Gemius

NasamNatam.com



NasamNatam.com стартира през м. Ноември 2006 г., и през м. Януари 2008 г. става част от Инвестор.БГ. Днес сайтът е най-големият туристически портал в България. NasamNatam.com предлага полезна

информация за всяка дестинация, интересни маршрути, пътеписи, разнообразни оферти за почивки, екскурзии, хотели, възможност за резервация на билети.

Силни страни

- лидерска позиция;
- най-добрия туристически портал за реклама;
- доверие на туристическия бранш.

Възможности

- създаване на медийна част;
- налагане като водещ проект в туристическия бранш консултант за представянето на всяка туристическа компания в интернет;
- създаване на качествена информация за дестинации от автори и внедряване на резервационна система.

Заплахи

- създаване на специализирани сайтове от конкуренти;
- бързо развитие на по-малките конкуренти.

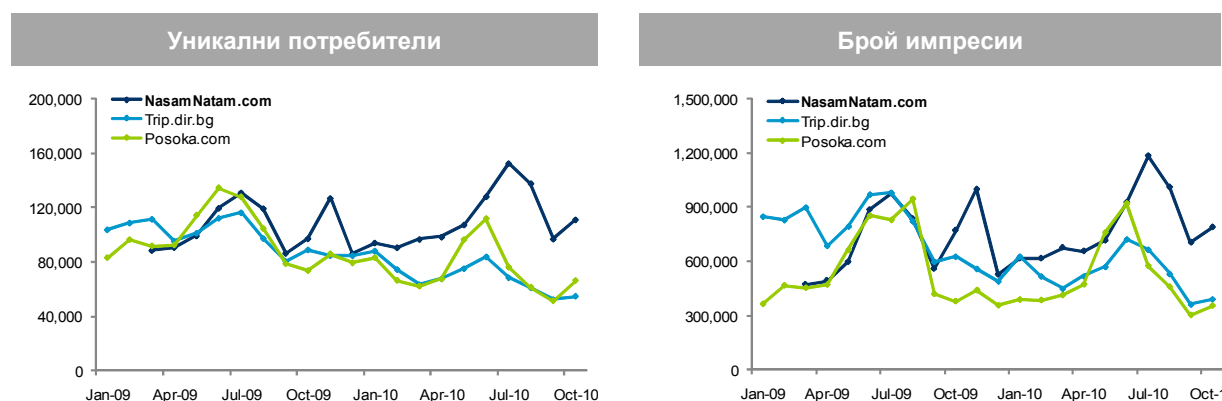
Преки конкуренти

Интернет сайтове в сегмент „Пътувания, туризъм” - Journey.bg, Bghotelite.com, Bultourism.com, Visit.bg, Disagi.com, Okolosveta.com, Bulgariainside.com, Idi.bg.

Посещаемост

За м. Октомври 2010 г. Nasamnatam.com има 111,351 интернет потребители (3.4% покритие) и 0.8 млн. импресии. Историческото развитие на уникалните посещения и броя импресии на интернет сайта, както и тези на някои от преките конкуренти, според ежемесечното проучване на Gemius, са представени в следващата **Фигура №31**.

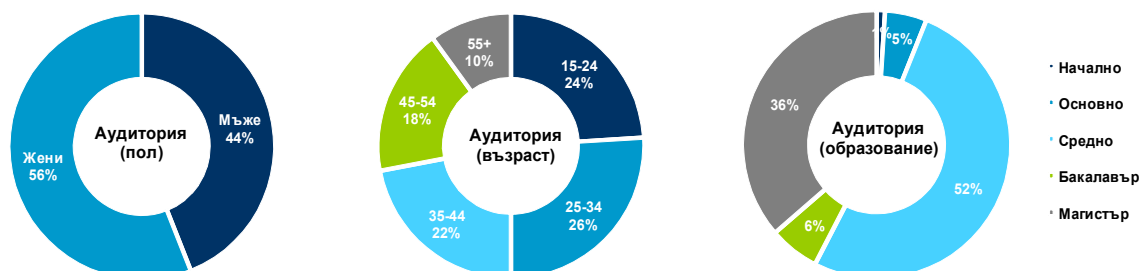
Фигура №31 Уникални потребители и брой импресии на месечна база на NasamNatam.com за периода 01/2009 г. – 10/2010 г.



Източник: Gemius

Профил на интернет аудиторията

Фигура №32 Аудитория на NasamNatam.com за м. Октомври 2010



Източник: Gemius

4.7.3. Социални мрежи

Blog.bg

Blog.bg

Blog.bg стартира през м. Октомври 2006 г. Сайтът е най-популярната българска блог платформа, предоставяща на потребителите възможност за създаване на собствен блог. *Blog.bg* има около 60,000 блога и близо 300,000 постинга с лични мнения, преживявания, емоции и коментари по актуални събития, споделяне на професионален опит, разкази, поезия. Сайтът поддържа активна и влиятелна аудитория.

Силни страни

- начална страница с динамично развитие и нова информация;
- интуитивно подредено меню;
- бърза възможност да се направи лична страница;
- лесна комуникация с екипа на сайта и между самите блогъри;
- познаваемост на марката, както и на цялостното оформление;
- дава много възможности и има най-различни полезни функции;
- няма силно изявен български еквивалент на *Blog.bg* в България.

Възможности

- навлизане сред по-младите посетители;
- развитие на Корпоративни блогове и писане на по-значими за аудиторията постинги;
- нови или обновени функционалности;
- въвеждане на повече езици (английски, немски, френски, испански и др.) и съответно навлизане на бранда в чужди страни.

Заплахи

- Разрастване на по-малките блог-платформи.

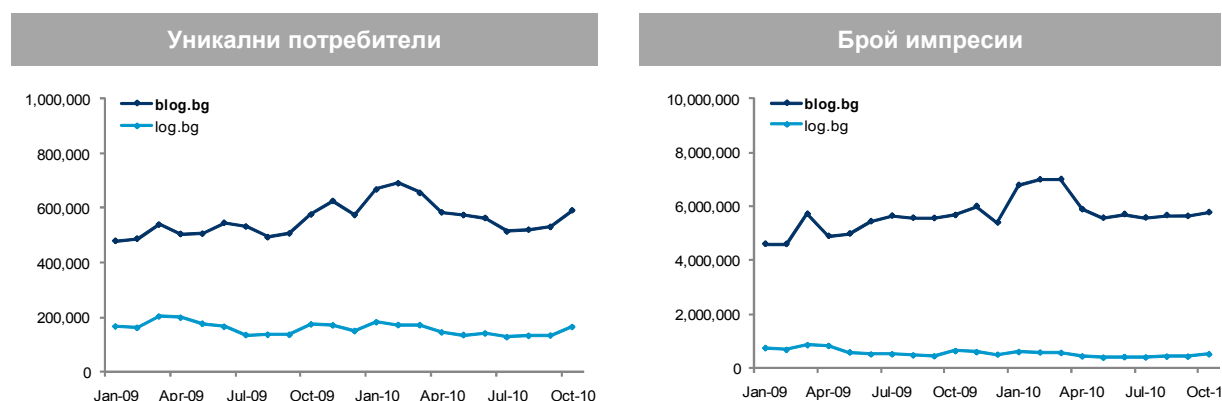
Преки конкуренти

Интернет сайтове в сегмент „Блогове“ - *Vglog.net*, *Log.bg*, *Myblog.bg*, *Vgreporter.com*, *Blogger.com*, *Livejournal.com*, *blogspirit.com*, *wordpress.com*.

Посещаемост

За м. Октомври 2010 г. Blog.bg има 591,921 интернет потребители (17.9% покритие) и 5.7 млн. импресии. Историческото развитие на уникалните посещения и броя импресии на интернет сайта, както и тези на някои от преките конкуренти, според ежемесечното проучване на Gemius, са представени в следващата **Фигура №33**.

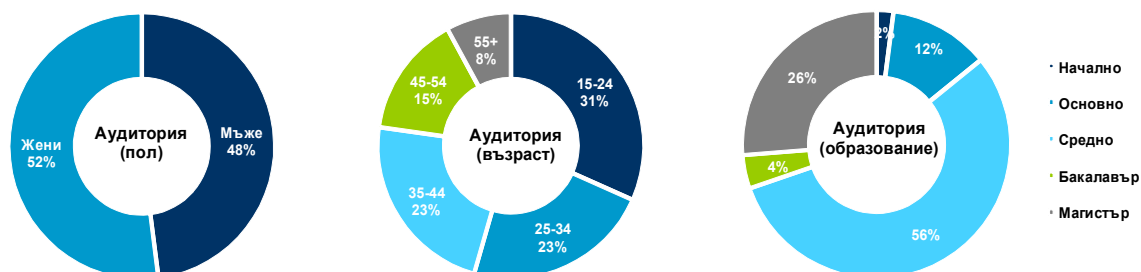
Фигура №33 Уникални потребители и брой импресии на месечна база на Blog.bg за периода 01/2009 г. – 10/2010 г.



Източник: Gemius

Профил на интернет аудиторията

Фигура №34 Аудитория на Blog.bg за м. Октомври 2010



Източник: Gemius

Aha.bg



Aha.bg стартира през м. Октомври 2006 г. Сайтът е популярна социална мрежа с над 700,000 регистрирани потребители от цялата страна. Аудиторията е разнообразна, с преобладаващи потребители на възраст 19-35 г. Сайтът предлага опции за размяна на съобщения, музикални видео клипове, коментари, възможност за съставяне на списъци с приятели. Aha.bg е първият сайт в сегмента с възможност за подаване на сигнал към Гореща линия.

Силни страни

- много регистрирани потребители, висока посещаемост и интерес към сайта;

- лесна и интуитивна навигация;
- добре премерени и разработени функционалности;
- работещи социални елементи.

Възможности

- популяризирането на някои от опциите сред потребителите – квартали, училища, видео, класация;
- изграждане на платени опции, които да увеличат приходи на сайта и да дадат интересни възможности за потребителите;
- засилване на общностния елемент чрез въвеждане на клубове и други подобни функционалности;
- интеграция между различни наши сайтове;
- приложения на aha.bg в различни други социални сайтове.
- мобилна версия и все по-голямо навлизане на aha.bg на мобилни устройства

Заплахи

- бързо развиващите се конкуренти;
- заграбване на дял чужди мрежи навлизащи на нашия пазар.

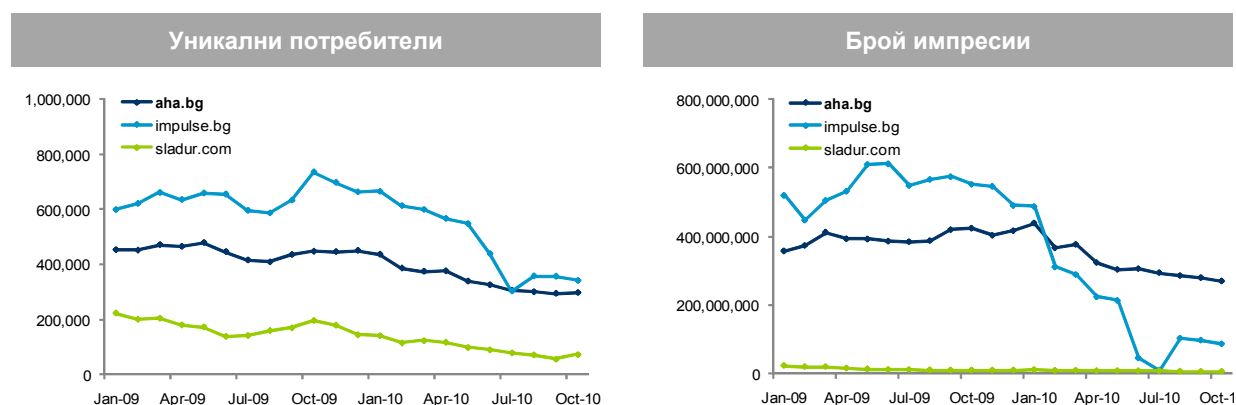
Преки конкуренти

Интернет сайтове в сегмент „Запознанства” - Impuls.bg, Elmaz.bg, Sladur.bg, Gepime.com (18+), Facebook.com.

Посещаемост

За м. Октомври 2010 г. Aha.bg има 297,645 интернет потребители (9.0% покритие) и 269.1 млн. импресии. Историческото развитие на уникалните посещения и броя импресии на интернет сайта, както и тези на някои от преките конкуренти, според ежемесечното проучване на Gemius, са представени в следващата **Фигура №35**.

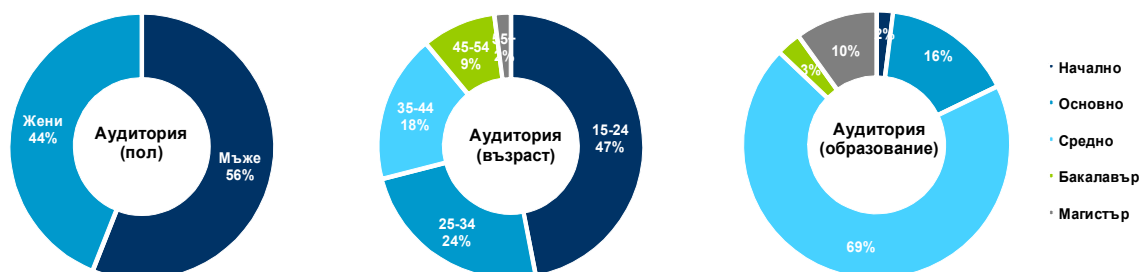
Фигура №35 Уникални потребители и брой импресии на месечна база на Aha.bg за периода 01/2009 г. – 10/2010 г.



Източник: Gemius

Профил на интернет аудиторията

Фигура №36 Аудитория на Ana.bg за м. Октомври 2010



Източник: Gemius

В Таблица №9 по-долу е представена детайлна статистика за 14-те интернет сайта на Инвестор.БГ АД за м. Октомври 2010 г. според проучване на Gemius.

Таблица №9 Интернет сайтове на Инвестор.БГ АД и посещения за м. Октомври 2010

| № | Интернет сайт | Сегмент | Уникални посещения | Импресии | Пазарно покритие |
|-----------------------|-----------------|--------------------|--------------------|-------------|------------------|
| Интернет медии | | | | | |
| 1 | Dnes.bg | Общи медии | 569,842 | 22,944,691 | 17.2% |
| 2 | Teenproblem.net | Младежки сайтове | 372,661 | 5,843,128 | 11.3% |
| 3 | Puls.bg | Здравни сайтове | 269,565 | 2,113,507 | 8.2% |
| 4 | Taloto.bg | Женски сайтове | 265,353 | 5,927,984 | 8.0% |
| 5 | Investor.bg | Финансови медии | 156,523 | 4,262,160 | 4.7% |
| 6 | Gol.bg | Спортни медии | 149,151 | 6,195,152 | 4.5% |
| 7 | Automedia.bg * | Авто новини | 100,384 | 1,279,427 | 3.1% |
| 8 | Мр3.bg | Музика | 65,724 | 445,418 | n.a. |
| Онлайн услуги | | | | | |
| 9 | Start.bg | Каталози | 968,989 | 6,237,421 | 13.2% |
| 10 | Snimka.bg | Лични фото албуми | 395,129 | 20,763,775 | 12.0% |
| 11 | Rabota.bg | Обяви за работа | 177,947 | 1,132,349 | 5.4% |
| 12 | Nasamnatam.com | Пътувания, туризъм | 111,351 | 788,015 | 3.4% |
| Социални мрежи | | | | | |
| 13 | Blog.bg | Блогове | 591,921 | 5,763,393 | 17.9% |
| 14 | Aha.bg | Запознанства | 297,645 | 269,109,533 | 9.0% |

Източник: Gemius, Nielsen Online

За периода 30.09.2010 г. до датата на проспекта Емитентът не е въвел значителни нови продукти.

4.8. Научноизследователска и развойна дейност, патенти и лицензии

Инвестор.БГ АД не поддържа научноизследователска дейност.

През последните години екип от програмисти на Инвестор.БГ АД е разработил единен тип операционна система за изграждане на информационни сайтове. Посочената система е създадена от служители на Емитента единствено и специално за неговите нужди, не се предоставя и не се предвижда да се предоставя на трети лица, поради което същата не е оценявана от независим оценител и не може да бъде посочена стойността ѝ. Създаването на нови специализирани технологии в интернет дава сериозно конкурентно предимство на дружеството при развиването и реализирането на нови вътрешни проекти.

Инвестор.БГ АД притежава следните търговски марки:

Таблица №10 Търговски марки притежавани от Инвестор.БГ АД, към 20.12.2010 г.

| № | Търговска марка | Регистрационен № | Дата на заявяване | Изтичане на защита |
|----|-----------------|------------------|-------------------|--------------------|
| 1 | АНА.BG | 55903 | 04.10.2004 | 04.10.2014 |
| 2 | Automedia.bg | 65266 | 14.09.2006 | 14.09.2016 |
| 3 | Blog.bg | 70915 | 25.03.2005 | 25.03.2015 |
| 4 | Blog.bg | 71693 | 31.08.2007 | 31.08.2017 |
| 5 | Dnes.bg | 55902 | 04.10.2004 | 04.10.2014 |
| 6 | GoI.bg | 69564 | 19.08.2005 | 19.08.2015 |
| 7 | GoI.bg | 74844 | 15.10.2008 | 15.10.2018 |
| 8 | Investor.bg | 42214 | 28.02.2001 | 28.02.2021 |
| 9 | LoGo.bg | 66006 | 17.10.2006 | 17.10.2016 |
| 10 | MANUTD.BG | 66054 | 11.10.2006 | 11.10.2016 |
| 11 | Mp3.bg | 62108 | 12.05.2005 | 12.05.2015 |
| 12 | NasamNataм | 71408 | 17.01.2008 | 17.01.2018 |
| 13 | Netkelner.bg | 56461 | 22.11.2004 | 22.11.2014 |
| 14 | Novini.bg | 54423 | 31.05.2004 | 31.05.2014 |
| 15 | Page.bg | 52276 | 08.01.2004 | 08.01.2014 |
| 16 | Piron.bg | 75605 | 26.02.2009 | 26.02.2019 |
| 17 | Poznati.bg | 64550 | 20.06.2006 | 20.06.2016 |
| 18 | Puls.bg | 67268 | 07.12.2006 | 07.12.2016 |
| 19 | Rabota.bg | 66771 | 31.10.2006 | 31.10.2016 |
| 20 | RSS.bg | 68808 | 12.01.2007 | 12.01.2017 |
| 21 | Snimka.bg | 57199 | 11.02.2005 | 11.02.2015 |
| 22 | Snimki.bg | 59194 | 28.06.2005 | 28.06.2015 |
| 23 | Start.bg | 54422 | 31.05.2004 | 31.05.2014 |
| 24 | Starttravel.bg | 56462 | 22.12.2004 | 22.12.2014 |
| 25 | TeenID | 74063 | 10.07.2008 | 10.07.2018 |
| 26 | TeenProblem | 72474 | 18.04.2008 | 18.04.2018 |
| 27 | Tegli.bg | 73205 | 01.07.2008 | 01.07.2018 |
| 28 | Tialoto.bg | 56476 | 23.12.2004 | 23.12.2014 |
| 29 | Zip.bg | 65269 | 14.09.2006 | 14.09.2016 |

Източник: Инвестор.БГ АД

Емитентът е в процес на регистрация на следните две търговски марки – GiG.bg и adpower.

Следните търговски, марки, собственост на дружеството не водят до продукт, който носи приходи на дружеството. Те са закупени с цел бъдещото им използване за генериране на приходи и са част от дългосрочната стратегия на Дружеството.

- LoGo.bg
- MANUTD.BG
- Netkelner.bg
- Novini.bg
- Page.bg
- Piron.bg
- Poznati.bg
- RSS.bg
- Snimki.bg
- Starttravel.bg
- TeenID
- Tegli.bg
- Zip.bg

В т. 4.7. *Продуктово портфолио* е представено подробно описание на управляваните от Емитента проекти - интернет сайтове, които генерират приходи –14 на брой, от общо 18 сайтове.

Важно е да се направи уточнението, че „проекти” не е равносилно на „търговски марки”, т.е. всички проекти имат съответстващи една или повече търговски марки, но не всички търговски марки се отнасят за разработен проект, генериращ приходи.

4.9. НЕДВИЖИМА СОБСТВЕНОСТ

Инвестор.БГ АД не притежава недвижими имоти. Емитентът притежава оборудване и движими вещи, свързани с основната му дейност, посочени в долните таблици:

Таблица №11 Активи на Инвестор.БГ АД за периода 01.01.2007 – 30.09.2010 г., на индивидуална база

| в хил. лева | 30.09.2010 | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Дълготрайни материални активи | 189 | 163 | 177 | 181 |
| Обзавеждане и оборудване | 50 | 47 | 66 | 78 |
| Транспортни средства | 66 | 39 | - | 7 |
| Компютърна техника | 73 | 77 | 111 | 96 |
| Дълготрайни нематериални активи: | 3,219 | 2,773 | 2,291 | 1,568 |
| Права върху собствеността | 2,998 | 2,510 | 1,990 | 1,432 |
| Програмни продукти | 221 | 263 | 301 | 136 |
| Общо материални и нематериални активи | 3,408 | 2,936 | 2,468 | 1,749 |

Източник: Одитирани годишни финансови отчети и неодитирани междинни финансови отчети на Емитента

Таблица №12 Активи на Инвестор.БГ АД за периода 01.01.2008 – 30.09.2010 г., на консолидирана база

| в хил. лева | 30.09.2010 | 2009 | 2008 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Дълготрайни материални активи: | 189 | 164 | 177 |
| Обзавеждане и оборудване | 50 | 47 | 66 |
| Транспортни средства | 66 | 39 | - |
| Компютърна техника | 73 | 78 | 111 |
| Дълготрайни нематериални активи: | 3,391 | 2,843 | 2,343 |
| Права върху собствеността | 3,070 | 2,578 | 2,042 |
| Програмни продукти | 321 | 265 | 301 |
| Общо материални и нематериални активи | 3,580 | 3,007 | 2,520 |

Източник: Одитирани годишни финансови отчети и неоудитирани междинни финансови отчети на Емитента

Към датата на проспекта Емитентът разполага с необходимите ДМА за нормалното си функциониране и извършване на дейностите по вече сключени договори.

Върху дълготрайните материални активи не са налични тежести.

Ръководството на Емитента е бюджетирало инвестиции в материални и нематериални дълготрайни активи за 2011 г., които ще се финансират изцяло с оборотен капитал на Емитента:

- нематериални активи - авторски права – 802 хил. лв.
- др. материални активи – 84 хил. лв.

Емитентът планира да финансира закупуването на дълготрайни материални активи само с оборотен капитал, който включва и приходите от увеличението на капитала с настоящата емисия акции.

При възникване на конкретна необходимост от нови активи, Ръководството на компанията ще направи анализ за нуждата от закупуването им в съответствие с действащите вътрешни правила.

Ръководството на Емитента не поело ангажимент за планирани значителни инвестиции в материални дълготрайни активи, включително лизинговани имоти.

4.10. Екологични въпроси

„Инвестор. БГ“ АД не развива дейност, от която биха могли да настъпят щети за околната среда. Дейността на дружеството не е свързана с екологични опасности. Независимо от това в дейността си дружеството се стреми да допринесе за опазването на околната среда и пестенето на ресурси чрез спазване на практиките за „зелен офис“.

4.11. Инвестиции

Инвестициите на Инвестор.БГ АД са насочени към закупуването и развитието на група от интернет сайтове с различна насоченост. Дружеството притежава и развива група от 14 сайта, подробно описани в т. 4.7. *Продуктово портфолио*.

Част от групата на Емитента е дъщерното му дружество Инвестор.пулс ООД с ЕИК: 200409561. Инвестор.пулс ООД притежава и управлява интернет сайта www.puls.bg. Дружеството е учредено на 11.08.2008 г. от съдружниците Инвестор.БГ АД и др. Николай Стефанов Габровски с уставен капитал 5,000 лв. На 17.10.2008 г., съдружниците взимат решение за увеличение на капитала, чрез издаване на нови 500 акции с емисионна стойност 300 лв. за акция. Увеличението на капитала е поето от съдружника Инвестор.БГ АД.

Към настоящия момент капиталът на „Инвестор Пулс“ ООД е 10,000 лв., разпределен между съдружниците в следното съотношение: Инвестор.БГ АД – 501 акции по 10 лв. всяка; др. Николай Габровски – 499 акции по 10 лв. всяка.

Управители на Инвестор.пулс ООД са Ивайло Лаков /Прокуриснт на Инвестор.БГ АД/ и др. Николай Габровски.

Проектът puls.bg е подробно описан заедно с другите проекти на Емитента в т. 4.7. *Продуктово портфолио* от настоящия раздел.

В следващите **Таблицы №13 и №14** е представена информация за разходите за инвестиции, направени от Емитента през периода 01.01.2007 г. – 31.12.2009 г., на индивидуална и консолидирана база.

Таблица №13 Инвестиции на Емитента за периода 2007 – 2009 г. на индивидуална база

| Инвестиция | Разходи за инвестиции | | |
|--|-----------------------|------------|------------|
| | 2009 | 2008 | 2007 |
| хил. лв. | | | |
| Имоти, машини, съоръжения и оборудване | | | |
| Обзавеждане и оборудване | - | 6 | 71 |
| Компютърна техника | 16 | 58 | 68 |
| Транспортни средства | 48 | - | - |
| Общо имоти, машини, съоръжения и оборудване | 64 | 64 | 139 |
| Нематериални активи | | | |
| Права върху собствеността | 527 | 558 | 549 |
| Програмни продукти | 22 | 202 | 67 |
| Общо нематериални активи | 549 | 760 | 616 |
| Инвестиции в дъщерни дружества в т.ч. | 51 | 65 | - |
| Инвестор Пулс ООД | 51 | 65 | - |

Източник: Инвестор.БГ АД

Таблица №14 Инвестиции на Емитента за периода 2008 – 2009 г. на консолидирана база

| Инвестиция | Разходи за инвестиции | |
|--------------------|-----------------------|------------|
| | 2009 | 2008 |
| хил. лв. | | |
| Авторски права | 534 | 610 |
| Програмни продукти | 25 | 202 |
| Материални активи | 64 | 64 |
| Общо: | 623 | 876 |

Източник: Инвестор.БГ АД

Общата стойност на инвестицията в дъщерното дружество Инвестор Пулс ООД е в размер на 150 хил.лв., която към настоящия момент е финализирана, като последните вноски по записаните дялове на обща стойност 34 хил.лв. са внесени през първото тримесечие на 2010 година (вж. **Таблица №15**).

Таблица №15 Инвестиции на Емитента в „Инвестор Пулс” ООД от 2008 г. до 15.12.2010 г.

| дата | Сума, BGN |
|-------------|----------------|
| 20.10.2008 | 5,000 |
| 17.10.2008 | 10 |
| 28.10.2008 | 45,000 |
| 23.12.2008 | 15,000 |
| 23.03.2009 | 15,000 |
| 16.06.2009 | 18,000 |
| 17.09.2009 | 18,000 |
| 15.01.2010 | 26,000 |
| 31.03.2010 | 8000 |
| Общо | 150,010 |

Източник: Инвестор.БГ АД

В следващата **Таблица №16** е представена информация за инвестициите на Емитента към 15.12.2010 г.

От 15.12.2010 г. до датата на изготвяне на настоящия Проспект Емитентът не е правил нови инвестиции.

Таблица №16 Други инвестиции на Емитента за периода 01.01.2010 – 15.12.2010 г., на консолидирана и неконсолидирана база

| Инвестиция | 01.01.2010 - 15.12.2010 |
|--------------------|--------------------------------|
| хил. лв. | |
| Авторски права | 616 |
| Програмни продукти | 17 |
| Материални активи | 164 |
| Общо: | 797 |

Източник: Инвестор.БГ АД

Емитентът притежава авторски права, които включват в себе си създаване на авторски материали, статии, анализи, както и софтуерни и дизайн продукти за нови приложения или изцяло подмяна на софтуер на даден продукт. Те са постоянна разработка и се финансират с оперативен капитал на дружеството.

Към датата на изготвяне на проспекта не са налични инвестиции в процес на изпълнение, както на неконсолидирана, така и на консолидирана основа, с изключение на текущите бюджетирани инвестиции в авторски права, софтуер и други материални активи, посочени по-долу.

Ръководството на Емитента е бюджетирало инвестиции в материални и нематериални дълготрайни активи за 2011г., които ще се финансират изцяло с оборотен капитал на Емитента, които включва и приходите от настоящата емисия акции.

- нематериални активи - авторски права – 802 хил. лв.
- др. материални активи – 180 хил. лв.

Инвестиции в „Инвестор пулс ООД не са правени след 31.03.2010 г., и не са планирани повече нови инвестиции в Инвестор Пулс ООД за 2010 г. Предвид факта, че няма планирани инвестиции за дъщерното дружество Инвестор Пулс ООД, посочените по-горе инвестиции за 2010 г. са еднакви, както на неконсолидирана, така и на консолидирана основа.

4.12. Заети лица

4.12.1. Брой на заетите лица

Към датата на проспекта в Инвестор.БГ АД има назначени 96 служители на трудови договори. Към датата на изготвяне на настоящия проспект назначените служители по трудови правоотношения са 99 служители на консолидирана база.

Таблица №17 Брой и разпределение на персонала на Инвестор.БГ АД за периода 2007 – 2010 г. на индивидуална база, и за периода 2008 – 2010 г. на консолидирана база

| Численост на персонала на неконсолидирана база | 31.12.2007 г. | 31.12.2008 г. | 31.12.2009 г. | 20.12.2010 г. |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Висши служители и ръководители | 12 | 13 | 10 | 18 |
| Аналитични специалисти | 33 | 44 | 36 | 58 |
| Техници и други приложни специалисти | 12 | 8 | 14 | 17 |
| Административен персонал | 5 | 10 | 17 | 9 |
| Общ брой персонал | 62 | 75 | 77 | 99 |
| Средно списъчен състав | 57 | 73 | 75 | 96 |

| Численост на персонала на консолидирана база | 31.12.2007 г. | 31.12.2008 г. | 31.12.2009 г. | 20.12.2010 г. |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Висши служители и ръководители | - | 15 | 12 | 20 |
| Аналитични специалисти | - | 44 | 36 | 58 |
| Техници и други приложни специалисти | - | 8 | 14 | 17 |
| Административен персонал | - | 10 | 17 | 9 |
| Общ брой персонал | - | 77 | 79 | 99 |
| Средно списъчен състав | - | 73 | 79 | 99 |

Източник: Инвестор.БГ АД

Дружеството няма практика да поддържа на работа служители на временен трудов договор.

Съгласно изискванията на Кодекса на труда предприятията в страната са задължени при прекратяване на трудовите правоотношения със служител, който е достигнал пенсионна възраст да му изплащат еднократна сума за обезщетение от 2 до 6 работни заплати в зависимост от трудовия му стаж в Емитента. Дружествата от Групата са изчислили евентуалния размер на задължението за това обезщетение, но поради несъществения му размер, както и текучеството и ниската средна възраст на персонала не са начислили провизия в настоящия финансов отчет. Емитентът и неговото дъщерно дружество не заделят други суми за компенсации при пенсиониране или за други подобни обезщетения

Бъдещият успех на Емитента зависи в голяма степен от личния принос на Председателя на Съвета на директорите Любомир Леков и на Изпълнителния директор Стюарт Тил, както и от работата на прокуриста Ивайло Лаков и Гергана Златанова-Лекова – административен директор.

Няма други висши ръководители в дружеството, чиито знания и опит да са решаващи по отношение на Емитента, освен посочените в предходното изречение.

4.12.2. Акционерни участия и стокови опции

Към момента на изготвяне на настоящия Проспект, в полза на членовете на Съвета на директорите на Емитента, неговия прокурист, административния директор и другите висши ръководители не са издавани опции за придобиване на акции от капитала на Емитента.

Дружеството е издало емисия варианти въз основа на взето решение от СД на Емитента на 25.02.2010 г. СД, В периода на публично предлагане на вариантите са записани 79,963 броя варианти. Емисията варианти е регистрирана в Централен депозитар на 07.10.2010 г., и допусната за търговия на регулирания пазар, организиран от „БФБ-София” АД на 17.11.2010 г. Базов актив на емисията варианти е Бъдеща емисия обикновени, безналични, поименни, свободно прехвърлими акции, с право на един глас в Общо събрание на акционерите (ОСА). Всеки притежател на варианти има право да упражни правата по същите в 5 годишен срок от регистриране на емисията в ЦД АД, като запише акции от базовия актив на емисионна стойност 12.40 лева, за една акция.

Подробно правата, които дават издадените от Емитента варианти, като и реда и предпоставките за тяхното упражняване са описани в Проспекта за публично предлагане на вариантите, достъпен на сайта на Емитента, както и на страницата на Комсията за финансов надзор.

С изключение на правата по гореописаните варианти, няма лица, които да притежават опции върху капитала на Емитента или върху капитала на дружество, член на икономическата група, няма и лица, към които има поет ангажимент под условие или безусловно да бъдат издадени опции в тяхна полза.

4.12.3. Описание на всякакви договорености за участието на служителите в капитала на емитента.

Към момента на изготвяне на настоящия Проспект не са налице договорености за участието на служителите в капитала на Емитента.

4.13. МЕНИДЖМЪНТ

4.13.1. Съвет на директорите

Управителен орган на Дружеството е неговият Съвет на Директорите. Съветът на директорите се състои от 5 физически лица. Дейността на предприятието на дружеството се управлява от прокурист, а оперативното ръководство се извършва от административен директор.

1. Стюарт Алън Тил – Изпълнителен директор

Бизнес адрес и функции в Емитента

Стюарт Алън Тил е член на Съвета на директорите на дружеството. Считано от 01.03.2010 г. е изпълнителен член и представител на Дружеството.

Бизнес адресът на Стюарт Алън Тил е гр. София, бул. Александър Стамболийски 205, ет. 8.

Основни дейности, извършвани извън Емитента, значителни по отношение на Емитента.

Г-н Тил е член на СД на Pirin Mayfair Investment Limited. и "Река места" ЕАД

Фамилни връзки

Към момента на изготвяне на настоящия документ не съществуват родствени и фамилни връзки между г-н Тил и друг член на СД на Дружеството, неговия прокурист и административен директор.

Управленски опит и знания

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 2007 г., до началото на 2010 г., господин Тил е мениджър ERP Системи и услуги за Royal Dutch Shell. От 2003 г. до 2007 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.

Данни за всяко осъждане, санкции, несъстоятелност през последните пет години, предшестващи изготвянето на Проспекта.

През последните пет години Стюарт Алън Тил не е:

- осъждан за измама;
- свързан с несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация.
- официално публично инкриминиран и/или санкциониран от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи);
- лишаван от съда от правото да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент.

2. Любомир Костадинов Леков – председател на СД

Бизнес адрес и функции в Емитента

Любомир Костадинов Леков е председател на Съвета на директорите на Емитента. Бизнес адресът на г-н Леков е гр. София, бул. Александър Стамболийски 205, ет. 8.

Основни дейности, извършвани извън Емитента, значителни по отношение на Емитента.

Г-н Леков е член на СД на „Река места“ ЕАД и управител на „Датанет“ ЕООД и "Сес Маргалидес България" ООД.

Фамилни връзки

Г-н Леков е съпруг на административния директор на дружеството – Гергана Златанова Лекова. Към момента на изготвяне на настоящия документ не съществуват родствени и фамилни връзки между г-н Леков и друг член на СД на Дружеството и неговия прокуррист.

Управленски опит и знания

Любомир Леков е получил магистърска степен по Компютърни технологии от Технически университет - гр. София (1995 г.). Той има правоспособност като "Брокер на ценни книжа", съгласно сертификат, издаден от Комисията по ценните книжа и фондовите борси (1998 г.). Завършил е курс за "Брокер на ценни книжа" при University of Delaware Bulgaria, София, (1998 г.) и курс за "Финансови анализатори" (2000 г.) при Американската агенция за международно развитие (USAID) - гр. София. Той е основател на Интернетдата.бг ООД (2000-2003 г.), на което Инвестор.БГ АД е правопреемник от октомври 2003 г. От 2005 до 2010 година е Изпълнителен директор и председател на Инвестор.БГ АД. 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).

Данни за всяко осъждане, санкции, несъстоятелност през последните пет години, предшестващи изготвянето на Проспекта.

През последните пет години Любомир Леков не е:

- осъждан за измама;

- свързан с несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация;
- официално публично инкриминиран и/или санкциониран от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи);
- лишаван от съда от правото да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент.

3. Николай Ангелов Мартинов

Бизнес адрес и функции в Емитента

Николай Ангелов Мартинов е член на СД на Емитента. Бизнес адресът на г-н Мартинов е гр. София, бул. Александър Стамболийски 205, ет. 8.

Основни дейности, извършвани извън Емитента, значителни по отношение на Емитента.

Г-н Мартинов е управител на "Юником Консулт" ЕООД, "Онлайн медия" ООД и "Юником Нет" ООД;

Фамилни връзки

Към момента на изготвяне на настоящия документ не съществуват родствени и фамилни връзки между г-н Мартинов и друг член на СД на Дружеството, неговия прокурист и административен директор.

Управленски опит и знания

Николай Ангелов Мартинов (роден 1969 г.) е завършил средното си образование в Математическа гимназия „Никола Обрешков“ гр. Казанлък с успех 5.56 и специалност „Оператор –програмист на компютърни системи“. Получил магистърска степен по Компютърни технологии от Технически университет - гр. София (2004 г.). От 1991 до 1993 година е стоков брокер на Софийска Стокова борса. Има правоспособност като “Брокер на ценни книжа”, съгласно сертификат, издаден от Комисията по ценните книжа и фондовите борси (2000г.). От 1997 до 2006 година е брокер на ценни книжа в „Карол“ АД. Член на СД на „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД, което е управляващо дружество на Адванс Инвест АД (борсов код 5AZ) през периода 2003 -2006 година. Съдружник и е управител на Юником Консулт ООД (1996г.), дружество притежавало правата над Finance.News.BG - финансово информационен сайт от създаването му през 1997 година до 1 март 2003 г. От април 2009 е инвестиционен мениджър в “Бългериън Пропърти Девелпмънтс” ЕООД

Данни за всяко осъждане, санкции, несъстоятелност през последните пет години, предшестващи изготвянето на Проспекта.

През последните пет години г-н Мартинов не е:

- осъждан за измама;
- свързан с несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация;
- официално публично инкриминиран и/или санкциониран от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи);
- лишаван от съда от правото да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент.

4. Алекси Петров Андонов

Бизнес адрес и функции в Емитента

Алекси Петров Андонов е член на Съвета на директорите. Бизнес адресът на г-н Андонов е гр. София, бул. Александър Стамболийски 205, ет. 8.

Основни дейности, извършвани извън Емитента, значителни по отношение на Емитента.

Г-н Андонов е управител на ЕТ "Петър Андонов – Алекси Андонов" и член на СД и изпълнителен директор на "Витоша Българо-Унгарско Инвестиционно" АД (Будапеща).

Фамилни връзки

Към момента на изготвяне на настоящия документ не съществуват родствени и фамилни връзки между Алекси Андонов и друг член на СД на Дружеството, неговия прокурист и административен директор.

Управленски опит и знания

Алекси Андонов е завършил висшето си 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).

Данни за всяко осъждане, санкции, несъстоятелност през последните пет години, предшестващи изготвянето на Проспекта.

През последните пет години г-н Андонов не е:

- осъждан за измама;
- свързан с несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация;
- официално публично инкриминиран и/или санкциониран от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи);
- лишаван от съда от правото да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент.

5. Йожеф Кювер**Бизнес адрес и функции в Емитента**

Йожеф Кювер е член на Съвета на директорите. Бизнес адресът на г-н Кювер е гр. София, бул. Александър Стамболийски 205, ет. 8.

Основни дейности, извършвани извън Емитента, значителни по отношение на Емитента.

Г-н Кювер е управител на Saturn Invest Üzleti Tanácsadó Kft и Technology in Central and Eastern Europe Lux Sàrl

Фамилни връзки

Към момента на изготвяне на настоящия документ не съществуват родствени и фамилни връзки между Йозеф Кьовер и друг член на СД на Дружеството, неговия прокурист и административен директор.

Управленски опит и знания

Йозеф Кьовер е роден на 16 юли 1962 година в Яшберени, Унгария. Понастоящем изпълнява длъжността Директор „Инвестиции“ във фирма „3TS Capital Partners“. Господин Кьовер е постъпил в „3TS Capital Partners“ през 2007 г., и работи по инвестиционни проекти в няколко страни от централна и източна Европа. Преди това е бил частен инвеститор и правен и икономически съветник при стартирането на няколко бизнес-проекта в Унгария. През 90-те години той е бил изпълнителен директор на унгарска компания от структурата на „Advent International“ и също така е работил като инвестиционен банкиер с „CA-IB Securities“ в Будапеща. Господин Кьовер е завършил „право“ в университета в гр. Сегет, Унгария и бизнес администрация в „Swinburne University of Technology“ в гр. Мелбърн, Австралия.

Данни за всяко осъждане, санкции, несъстоятелност през последните пет години, предшестващи изготвянето на Проспекта.

През последните пет години г-н Кьовер не е:

- осъждан за измама;
- свързан с несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация;
- официално публично инкриминиран и/или санкциониран от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи);
- лишаван от съда от правото да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент.

4.13.2. Договори на членовете на Съвета на Директорите, прокуриста и административния директор

С всички настоящи членове на Съвета на директорите са сключени договори за управление, които влизат в сила на 01.04.2009 г. Договорите са сключени за срок до приключване мандата на Съвета на директорите - 01.04.2014 г. Договорите за управление, сключени между Дружеството и членовете на Съвета на директорите, предвиждат изплащане на компенсация на членовете на Съвета при прекратяване на договорите от страна на дружеството в размер на едно брутно месечно възнаграждение. На членовете на Съвета на директорите (с изключение на господин Кьовер, който не получава възнаграждение) за последната година са изплащани възнаграждения в размер на 500 лв., месечно, а на председателя на Съвета на директорите Любомир Леков – 520 лв. месечно.

Към настоящия момент, всеки един от членовете на СД на дружеството отговаря на изискванията за независим член, съгласно разпоредбата на чл. 116а, ал. 2 от ЗППЦК.

С прокуриста на дружеството – Ивайло Лаков е сключен договор за прокура, който е вписан по надлежния ред в търговския регистър. Сключеният между Емитента и Ивайло Лаков договор за прокура предвижда изплащане на компенсация (обезщетение) на прокуриста, при прекратяване на договора за прокура поради прекратяване, преобразуване, ликвидация или несъстоятелност на дружеството, в размер не по-голям от месечното му възнаграждение по договора. Дължимото по договора за прокура месечно възнаграждение на Ивайло Лаков е в размер на 520 лева.

Ивайло Лаков управлява дейността на дъщерното дружество „Инвестор.Пулс“ ООД, по сключен договор за управление и контрол със същото. Сключеният договор за управление и контрол, между Ивайло Лаков и дъщерното дружество „Инвестор.Пулс“ ООД не предвижда изплащане на обезщетение на Ивайло

Лаков, при прекратяване на договора. Договорът не предвижда изплащането на възнаграждение в полза на Ивайло Лаков.

С финансово-административния директор на дружеството Гергана Златанова - Лекова е сключен трудов договор, който се подчинява на режима, предвиден в Кодекса на труда и не предвижда изплащане на обезщетения, при прекратяване на трудовото правоотношение, различни, от дължимите, съгласно трудовото законодателство. Дължимото месечно брутно трудово възнаграждение по посочения договор на Гергана Златанова - Лекова е в размер на 3,300 лева.

На 06.01.2011 г., Съветът на директорите на Емитента взе решение за оттегляне на упълномощаването на Ивайло Лаков като прокурист на дружеството и за упълномощаване на Гергана Златанова – Лекова като прокурист.

На 07.01.2011 г. е сключен договор за прокура с Гергана Златанова - Лекова.

Посочените обстоятелства са вписвани в ТР към Агенцията по вписванията на 17.01.2011 г. Изискуемата информация за Гергана Златанова – Лекова (като прокурист на дружеството, считано от посочената дата) е предоставена в документа във връзка с качеството ѝ на финансово-административен директор на Емитента.

На извънредно Общо събрание на съдружниците в „Инвестор.Пулс“ ООД, проведено на 07.01.2011 г. , Ивайло Лаков е освободен като управител на Дружеството. За управител, със същото решение, е избрана Гергана – Златанова Лекова. Посочените обстоятелства са заявени за вписване в ТР към Агенцията по вписванията на 12.01.2011 г.

4.13.3. Прокурист – Ивайло Лаков

Бизнес адрес и функции в Емитента

Ивайло Лаков е прокурист на Дружеството от 04.06.2009 г. Бизнес адресът на г-н Лаков е гр. София, бул. Александър Стамболийски 205, ет. 8.

На 06.01.2011 г., Съветът на директорите на Емитента взе решение за оттегляне на упълномощаването на Ивайло Лаков като прокурист на дружеството и за упълномощаване на Гергана Златанова – Лекова като прокурист.

На 07.01.2011 г. е сключен договор за прокура с Гергана – Златанова Лекова.

Посочените обстоятелства са вписвани в ТР към Агенцията по вписванията на 17.01.2011 г. Изискуемата информация за Гергана Златанова – Лекова (като прокурист на дружеството, считано от посочената дата) е предоставена в документа във връзка с качеството ѝ на финансово-административен директор на Емитента.

Основни дейности, извършвани извън Емитента, значителни по отношение на Емитента.

Г-н Лаков е управител на „Инвестор.Пулс“ ООД и представител на Инвестор.БГ в "Интерактив асошиейшън България". На извънредно Общо събрание на съдружниците в „Инвестор.Пулс“ ООД, проведено на 07.01.2011 г. , Ивайло Лаков е освободен като управител на Дружеството. Посоченото обстоятелство е заявено за вписване в ТР към Агенцията по вписванията на 12.01.2011 г.

Фамилни връзки

Към момента на изготвяне на настоящия документ не съществуват родствени и фамилни връзки между Ивайло Лаков и член на СД на Дружеството или административния директор.

Управленски опит и знания

Господин Лаков е завършил висшето си образование – специалност "Международни отношения" в Софийски университет "Св Климент Охридски". Преди да бъде назначен за прокурист в Емитента е бил Оперативен директор в дружеството за периода от януари 2007г. до юли 2009 г. Господин Лаков има богат опит като журналист и редактор в икономически радио и телевизионни предавания. Бил е водещ и редактор на икономическите предавания "Бизнес закуска" и "Седмица". От месец септември 2009 г., е член на Управителния съвет на сдружение "Интерактив асошиейшън България".

Данни за всяко осъждане, санкции, несъстоятелност през последните пет години, предшестващи изготвянето на Проспекта.

През последните пет години г-н Лаков не е:

- осъждан за измама;
- свързан с несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация;
- официално публично инкриминиран и/или санкциониран от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи);
- лишаван от съда от правото да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент.

4.13.4. Административен директор

Бизнес адрес и функции в Емитента

Административен директор на дружеството е Гергана Златанова - Лекова. Бизнес адресът на Гергана Лекова е гр. София, бул. Александър Стамболийски 205, ет. 8.

На 06.01.2011 г., Съветът на директорите на Емитента взе решение за оттегляне на упълномощаването на Ивайло Лаков като прокурист на дружеството и за упълномощаване на Гергана Златанова – Лекова като прокурист.

На 07.01.2011 г., е сключен договор за прокура с Гергана Златанова - Лекова.

Посочените обстоятелства са вписвани в ТР към Агенцията по вписванията на 17.01.2011 г. Изискуемата информация за Гергана Златанова –Лекова (като прокурист на дружеството, считано от посочената дата) е предоставена в документа във връзка с качеството ѝ на финансово-административен директор на Емитента.

Основни дейности, извършвани извън Емитента, значителни по отношение на Емитента.

Гергана Златанова – Лекова е управител на "Датанет" ЕООД и член на СД и изпълнителен директор на "Река Места" ЕАД, както и член на Съвета на директорите на Pirin Mayfair Investment Limited.

На извънредно Общо събрание на съдружниците в „Инвестор.Пулс“ ООД, проведено на 07.01.2011 г. , Ивайло Лаков е освободен като управител на Дружеството. За управител, със същото решение, е избрана Гергана – Златанова Лекова. Посочените обстоятелства са заявени за вписване в ТР към Агенцията по вписванията на 12.01.2011 г.

Фамилни връзки

Гергана Златанова - Лекова е съпруга на председателя на СД на Дружеството – Любомир Леков. Към момента на изготвяне на настоящия документ не съществуват родствени и фамилни връзки между Гергана Златанова - Лекова и друг член на СД на Дружеството и неговия прокурист.

Управленски опит и знания

Гергана Златанова – Лекова е завършила магистърска степен в Технически Университет – София през 1997 година, специалност „Топлотехника“ и докторантура по „Хладилни машини и апарати“ до 2001 г.

Тя е съ-основател и управляващ на Инвестор.БГ АД (2000 г.) и Финансово административен директор в дружеството от 2003 година. В качеството си на такъв участва в подготовката на първото за България първично публично предлагане (IPO), носи отговорност за представянето на Инвестор.БГ АД като публично дружество и произтичащите от това задължения за прозрачност на информацията, счетоводен контрол и регулярно финансово отчитане пред инвеститори и Държавни контролни органи. Участва при взимане на стратегически и инвестиционни решения, в това число такива за финансово търговските взаимоотношения на дружеството с други страни, включително ръководство и контрол върху юридическото обслужване. Гергана Лекова притежава административен опит, свързан с назначаването и управлението на персонал. Участва в изграждане на административната структура на Инвестор.БГ АД.

Данни за всяко осъждане, санкции, несъстоятелност през последните пет години, предшестващи изготвянето на Проспекта.

През последните пет години Гергана Лекова не е:

- осъждана за измама;
- свързана с несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация.
- официално публично инкриминирана и/или санкционирана от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи);
- лишавана от съда от правото да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент.

4.13.5 Участия на членовете на СД, прокуриста и административния директор в управлението и капитала на дружества, извън Емитента, през предходните 5 години и към настоящия момент.

1. Участие в капитала на дружества през предходните 5 години

Стюарт Тил

- Няма

Любомир Леков

- Едноличен собственик на капитала на Датанет ЕООД
- 1/3 от капитала на "Сес Маргалидес България" ООД

Николай Мартинов

- Едноличен собственик на капитала "Юником Консулт" ЕООД
- 60 на сто от капитала на "Юником Нет" ООД
- 30 на сто от капитала на "Глобал Медия" ООД
- Участие в капитала на Дръстър АД до 11.11.2008 г

Алекси Андонов

- Едноличен собственик на имуществото на ЕТ "Петър Андонов – Алекси Андонов"
- 5 на сто от капитала на "Витоша Българо-Унгарско Инвестиционно" АД (Будапеща)

Йожеф Кьовер

- 33 на сто от капитала на Interdox Informatikai Kft
- 90 на сто от капитала на Saturn Invest Üzleti Tanácsadó Kft

Ивайло Лаков

- 20 на сто от капитала на "Диесар" ЕООД

Гергана Златанова – Лекова

- Няма

2. Участие в капитала на дружества към настоящия момент

Стюарт Тил

- Няма

Любомир Леков

- Едноличен собственик на капитала на Датанет ЕООД
- 1/3 от капитала на "Сес Маргалидес България" ООД

Николай Мартинов

- Едноличен собственик на капитала "Юником Консулт" ЕООД
- 60 на сто от капитала на "Юником Нет" ООД

- 30 на сто от капитала на "Глобал Медия" ООД

Алекси Андонов

- Единоличен собственик на имуществото на ЕТ "Петър Андонов – Алекси Андонов"
- 5 на сто от капитала на "Витоша Българо-Унгарско Инвестиционно" АД (Будапеща)

Йожеф Кьовер

- 33 на сто от капитала на Interdox Informatikai Kft
- 90 на сто от капитала на Saturn Invest Üzleti Tanácsadó Kft

Ивайло Лаков

- 20 на сто от капитала на "Диесар" ЕООД

Гергана Златанова – Лекова

- Няма

3. Участие в управлението на дружества пред предходните 5 години**Стюарт Тил**

- Член на СД на Pirin Mayfair Investment Limited.
- Член на СД на "Река места" ЕАД

Любомир Леков

- Управител на "Датанет" ЕООД
- Управител на "Сес Маргалидес България" ООД
- Член на СД на "Река места" ЕАД

Николай Мартинов

- Управител на "Юником Консулт" ЕООД
- Управител на "Юником Нет" ООД
- Управител на "Онлайн медия" ООД

Алекси Андонов

- Управител на ЕТ "Петър Андонов – Алекси Андонов"
- Член на СД и изпълнителен директор на "Витоша Българо-Унгарско Инвестиционно" АД (Будапеща)

Йожеф Кьовер

- Управител на Technology in Central and Eastern Europe Lux Sàrl

Ивайло Лаков

- Управител на „Инвестор.Пулс“ ООД
- Представител на Инвестор.БГ в сдружение "Интерактив асошиейшън България".

Гергана Златанова – Лекова

- Управител на "Датанет" ЕООД
- Член на СД и изпълнителен директор на "Река Места" ЕАД
- Член на СД на Pirin Mayfair Investment Limited.

4. Участие в управлението на дружества към настоящия момент**Стюарт Тил**

- Член на СД на Pirin Mayfair Investment Limited.
- Член на СД на "Река места" ЕАД

Любомир Леков

- Управител на "Датанет" ЕООД
- Управител на "Сес Маргалидес България" ООД
- Член на СД на "Река места" ЕАД

Николай Мартинов

- Управител на "Юником Консулт" ЕООД
- Управител на "Юником Нет" ООД
- Управител на "Онлайн медия" ООД

Алекси Андонов

- Управител на ЕТ "Петър Андонов – Алекси Андонов"
- Член на СД и изпълнителен директор на "Витоша Българо-Унгарско Инвестиционно" АД (Будапеща)

Йожеф Кьовер

- Управител на Technology in Central and Eastern Europe Lux Sàrl

Ивайло Лаков

- Управител на „Инвестор.Пулс“ ООД (освободен с решение на ОС от 07.01.2011 г.)
- Представител на Инвестор.БГ в сдружение "Интерактив асошиейшън България".

Гергана Златанова – Лекова

- Управител на "Датанет" ЕООД
- Член на СД и изпълнителен директор на "Река Места" ЕАД.
- Член на СД на Pirin Mayfair Investment Limited.
- Избрана за управител на „Инвестор.Пулс“ ООД с решение на ОС от 07.01.2011 г.

4.13.6 Участия на членовете на СД, прокуриста и административния директор в капитала на Емитента.

Стюарт Тил

- пряко 60,383 броя акции, представляващи 5.03 на сто от капитала на Емитента, като 30,000 броя от посочените акции са обект на репо-сделка.

Любомир Леков

- пряко 186,221 броя акции, представляващи 15.53 на сто от капитала на Емитента.
- Чрез съпругата си Гергана Златанова – Лекова – 62,386 броя акции, представляващи 5.20 на сто от капитала на Емитента.
- Общо пряко и чрез свързани лица – 20.73 на сто от капитала на Емитента.

Николай Мартинов

- пряко 97,411 броя акции, представляващи 8.12 на сто от капитала на Емитента.
- чрез свързани лица, като едноличен собственик на капитала на "Юником Консулт" ЕООД – 90,454 броя акции, представляващи 7.54 на сто от капитала на Емитента.
- Общо пряко и чрез свързани лица – 15.66 на сто от капитала на Емитента.

Алекси Андонов

- пряко 77,964 броя акции, представляващи 6.50 на сто от капитала на Емитента.
- Чрез свързани лица, в качеството си на Член на СД и изпълнителен директор на "Витоша Българо-Унгарско Инвестиционно" АД (Будапеща) – 21,284 броя акции, представляващи 1.77 на сто от капитала на Емитента.
- Общо пряко и чрез свързани лица – 8.27 на сто от капитала на Емитента

Йожеф Кьовер

- Не притежава акции от капитала на Емитента, нито пряко, нито чрез свързани лица. Управител на Technology in Central and Eastern Europe Lux Sàrl, притежаващо 255,920 броя акции, представляващи 21.34 на сто от капитала на Емитента.

Ивайло Лаков

- Не притежава акции от капитала на Емитента, нито пряко, нито чрез свързани лица.

Гергана Златанова – Лекова

- пряко 62,386 броя акции, представляващи 5.20 на сто от капитала на Емитента.
- чрез съпруга си Любомир Леков 15.53 на сто от капитала на Емитента.
- общо пряко и чрез свързани лица – 20.73 на сто от капитала на Емитента.

4.13.7. Възнаграждения

На членовете на Съвета на директорите (с изключение на господин Кьовер, който не получава възнаграждение) за последната година са изплащани възнаграждения в размер на 500 лв. месечно, а на председателя на Съвета на директорите Любомир Леков – 520 лв. месечно.

На прокуриста Ивайло Лаков, за последната година е изплащано месечно възнаграждение в размер на 520 лева. На Ивайло Лаков не е изплащано възнаграждение през предходната година по договор за управление и контрол на дъщерното дружество – „Инвестор.Пулс“ ООД. Договорът за управление и контрол не предвижда изплащането на възнаграждение.

На финансово-административния директор на дружеството - Гергана-Златанова Лекова, за последната година е изплащано месечно брутно трудово възнаграждение в размер на 3,300 лв. Гергана Златанова – Лекова е получила премия за 2010 г. в брутен размер на 1,005.44 лв.

На 06.01.2011 г., Съветът на директорите на Емитента взе решение за оттегляне на упълномощаването на Ивайло Лаков като прокурист на дружеството и за упълномощаване на Гергана Златанова – Лекова като прокурист. На 07.01.2011 г., е сключен договор за прокура с Гергана Златанова - Лекова. Посоченият договор предвижда изплащането на месечно възнаграждение на прокуриста в размер на 500 лева.

На извънредно Общо събрание на съдружниците в „Инвестор.Пулс“ ООД, проведено на 07.01.2011 г. , Ивайло Лаков е освободен като управител на Дружеството. За управител, със същото решение, е избрана Гергана – Златанова Лекова. Между Гергана Златанова – Лекова и „Инвестор. Пулс“ ООД е сключен договор за управление и контрол, който не предвижда изплащането на възнаграждение. Посочените обстоятелства са заявени за вписване в ТР към Агенцията по вписванията на 12.01.2011 г.

4.13.8. Конфликт на интереси

Не са налице потенциални конфликти на интереси между задълженията към Емитента, на членовете на Съвета на директорите, Прокуриста и административния директор на „Инвестор.БГ ” АД и техните частни интереси и/или други задължения.

Към момента на изготвяне на настоящия документ на Емитента не са известни договорености или споразумения между главните акционери, клиенти, доставчици и други, в съответствие с които, което и да е лице от състава на Съвета на директорите, прокуриста и административния директор на Инвестор.БГ АД да е избрано за член на административни, управителни или надзорни органи или за член на висшето ръководство.

Не са налице ограничения, приети от членовете на Съвета на директорите, Прокуриста и административния директор на Инвестор.БГ АД, за разпореждането в рамките на определен период с техните авоари в ценни книжа на Емитента.

4.13.9. Практики на ръководните органи

Мандат на членовете на СД, прокуриста и финансово административния директор.

Мандатът на настоящия състав на Съвета на директорите на Емитента изтича на 01.04.2014 г.

Договорът за прокура сключен между Емитента и Ивайло Лаков е вписан в Търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията на 04.06.2009 г. Договорът е сключен за срок от 6 месеца, считано от датата на вписване на прокурата в ТР, като съдържа клауза за автоматично продължаване на срока на договора, в случай че никой от страните по него не заяви писмено един месец преди изтичане на срока, че не желае да поднови действието на договора.

На 06.01.2011 г., Съветът на директорите на Емитента е взел решение за оттегляне на упълномощаването на Ивайло Лаков като прокурист на дружеството и за упълномощаване на Гергана Златанова – Лекова като прокурист на Дружеството.

На 07.01.2011 г., е сключен договор за прокура с Гергана – Златанова Лекова. Договорът е сключен за срок от 6 месеца, считано от датата на неговото вписване в ТР, като съдържа клауза за автоматично продължаване на срока на договора, в случай че никой от страните по него не заяви писмено, един месец, преди изтичане на срока, че не желае да поднови действието на договора.

Посочените обстоятелства са вписвани в ТР към Агенцията по вписванията на 17.01.2011 г. Изискуемата информация за Гергана Златанова –Лекова (като прокуриснт на дружеството, считано от посочената дата) е предоставена в документа, във връзка с качеството ѝ на финансово-административен директор на Емитента.

На извънредно Общо събрание на съдружниците в „Инвестор.Пулс“ ООД, проведено на 07.01.2011 г. , Ивайло Лаков е освободен като управител на Дружеството. За управител, със същото решение, е избрана Гергана – Златанова Лекова. Между Гергана Златанова – Лекова и „Инвестор. Пулс“ ООД е сключен договор за управление и контрол, който е безсрочен. Посочените обстоятелства са заявени за вписване в ТР към Агенцията по вписванията на 12.01.2011 г.

Обезщетения при прекратяване на заетостта

Договорите за управление, сключени между Дружеството и членовете на Съвета на директорите, предвиждат изплащане на компенсации на членовете на Съвета при прекратяване на договорите от страна на дружеството в размер на едно брутно месечно възнаграждение.

Сключеният между Емитента и Ивайло Лаков договор за прокура предвижда изплащане на компенсация (обезщетение) на прокуриснта, при прекратяване на договора за прокура по взаимно съгласие, поради прекратяване, преобразуване, ликвидация или несъстоятелност на дружеството, в размер не по-голям от месечното му възнаграждение по договора – 520 лева.

Ивайло Лаков управлява дейността на дъщерното дружество „Инвестор.Пулс“ ООД по сключен договор за управление и контрол със същото. Сключеният договор за управление и контрол между Ивайло Лаков и дъщерното дружество „Инвестор.Пулс“ ООД не предвижда изплащане на обезщетение на Ивайло Лаков при прекратяване на договора.

С финансово-административния директор на дружеството Гергана-Златанова Лекова е сключен трудов договор, който се подчинява на режима, предвиден в Кодекса на труда и не предвижда изплащане на обезщетения при прекратяване на трудовото правоотношение, различни от дължимите, съгласно трудовото законодателство.

На 06.01.2011 г., Съветът на директорите на Емитента взе решение за оттегляне на упълномощаването на Ивайло Лаков като прокуриснт на Дружеството и за упълномощаване на Гергана Златанова – Лекова като прокуриснт.

На 07.01.2011 г. е сключен договор за прокура с Гергана Златанова - Лекова. Договорът предвижда изплащане на компенсация (обезщетение) на прокуриснта при прекратяване на договора за прокура по взаимно съгласие поради прекратяване, преобразуване, ликвидация или несъстоятелност на дружеството, в размер не по-голям от месечното му възнаграждение по договора – 500 лв.

Посочените обстоятелства са вписвани в ТР към Агенцията по вписванията на 17.01.2011 г. Изискуемата информация за Гергана Златанова – Лекова (като прокуриснт на дружеството, считано от посочената дата) е предоставена в документа във връзка с качеството ѝ на финансово-административен директор на Емитента.

На извънредно Общо събрание на съдружниците в „Инвестор.Пулс“ ООД, проведено на 07.01.2011 г. , Ивайло Лаков е освободен като управител на Дружеството. За управител, със същото решение, е избрана Гергана – Златанова Лекова. Между Гергана Златанова – Лекова и „Инвестор. Пулс“ ООД е сключен договор за управление и контрол, който не предвижда изплащане на обезщетение на Гергана - Златанова Лекова, при прекратяване на договора. Посочените обстоятелства са заявени за вписване в ТР към Агенцията по вписванията на 12.01.2011 г.

Одитен комитет

На проведено редовно Общо събрание на акционерите на Инвестор.БГ АД на 01.04.2009 г., на основание чл.40е от Закона за независимия финансов одит е взето решение функциите на одитен комитет на Инвестор.БГ АД да бъдат изпълнявани от Съвета на директорите. Решението е потвърдено и на ОСА, проведено на 12.04.2010 г. Одитният комитет е избран без определен срок за упражняване на правомощията си до освобождаването му от Общото събрание на дружеството, съгласно чл. 18 от Устава.

Корпоративно управление

На заседание на Съвета на директорите на 25.02.2010 г., е приета Програма за добро корпоративно управление на дружеството. Предвид факта че Инвестор.БГ АД е публично дружество, по смисъла на чл.110 от ЗППЦК приетата програма е съобразена с принципите заложи в Националния кодекс за корпоративно управление. На корпоративния сайт на дружеството <http://ibg.bg/id-239/> могат да бъдат намерени Програмата, правилата и политиките за добро корпоративно управление, прилагани от Дружеството.

4.14. Тенденции

Информация за тенденциите на Интернет пазара е представена в т. 4.5. *Индустрия и конкурентна позиция* и в т. 4.6. *Основни дейности* от настоящия Проспект.

5. ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД

5.1. ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ

Инвестор.БГ АД изготвя финансови отчети на индивидуална и консолидирана база. За анализа на финансовото състояние са използвани одитираните индивидуални отчети за финансовите 2007, 2008, и 2009 г., одитирани консолидирани отчети за финансовите 2008, и 2009 г., както и междинните финансови отчети към 30.09.2009 г. и към 30.09.2010 г.

От края на последния отчетен финансов период (30.09.2010 г.), и за която и да е публикувана финансова информация, не е налице значителна промяна във финансовата или търговската позиция на Инвестор.БГ АД.

Резултатите на Инвестор.БГ АД на индивидуална база са сравнително сходни с тези на консолидирана, тъй като единственото дъщерно дружество Инвестор Пулс ООД е генерирало приходи от 19 хил. лв. от предоставени рекламни услуги на Инвестор.БГ АД. Общите активи на Инвестор Пулс ООД са в размер на 123 хил. лв, или едва 2.52% от общите активи на Инвестор.БГ АД на консолидирана база. Поради тази причина финансовият анализ по-долу е представен само на консолидирана база.

5.1.1. Приходи и разходи

За 2009 г. консолидираните приходи на Емитента са 2,927 хил. лв., което представлява ръст от 10.3% за спрямо 2008 г., което е резултат от увеличените постъпления от основна дейност – приходи от онлайн реклама, информационни и технически услуги, свързани с поддръжката на интернет сайтове. **За периода 2008 - 2009 г. приходите нарастват с 10.3%.**

Оперативните разходи нарастват с 32.7% през 2009 г., в сравнение с 2008 г., най-вече поради ръст на разходите за външни услуги с 66.5%, по-конкретно разходи за консултантски услуги (238 хил. лв), и рекламни разходи (506 хил. лв). В резултат на по-високия ръст на оперативните разходи, оперативната печалба на Емитента преди амортизация, лихви и данъци спада с 29.8% през 2009 г. до 669 хил. лв. Нетната печалба към 31.12.2009 г. е 510 хил. лв., което представлява спад от 34.5% в сравнение със същия период на 2008 г.

Към края на третото тримесечие на 2010 г. консолидираните приходи са 2,380 хил. лв., което представлява ръст от 20.1% в сравнение със същия период на 2009 г. Отново приходите от основна дейност представляват близо 100% от общите приходи.

Оперативните разходи на Емитента нарастват с 31.0% за първото деветмесечие на 2010 г. в сравнение със същия период на 2009 г., като най-съществен е ръстът на разходите за персонал (940 хил. лв за към 30.09.2010 г. в сравнение с 668 хил. лв. за 30.09.2009 г.). В следствие на по-високия ръст на оперативните разходи в сравнение с продажбите, оперативната печалба на Емитента намалява с 30.6% към 30.09.2010 г. спрямо същия период на 2009 г. Нетната печалба за първото деветмесечие на 2010 г. е 225 хил. лв. или 35.3% спад спрямо същия период на 2009 г.

Таблица №18 Отчет за приходи и разходи на Инвестор.БГ АД за периода 2008 – 30.09.2010 г., на консолидирана база

| в хил. лева | 30.09.2010 | 30.09.2009 | 2009 | 2008 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Приходи | 2,380 | 1,982 | 2,927 | 2,654 |
| Приходи от продажба на услуги | 2,375 | 1,976 | 2,921 | 2,654 |
| Други приходи | 5 | 6 | 6 | - |
| Оперативни разходи | (2,035) | (1,554) | (2,258) | (1,701) |
| Разходи за материали и консумативи | (42) | (18) | (22) | (41) |
| Разходи за външни услуги | (961) | (816) | (1,199) | (720) |
| Разходи за персонал | (940) | (668) | (954) | (790) |
| Други | (92) | (52) | (83) | (150) |
| Оперативна печалба преди амортизации (ЕБИТДА) | 345 | 428 | 669 | 953 |
| <i>% от приходите</i> | <i>14.5%</i> | <i>21.6%</i> | <i>22.9%</i> | <i>35.9%</i> |
| Разходи за амортизации | (118) | (101) | (138) | (105) |
| Оперативна печалба преди лихви и данъци (ЕБИТ) | 227 | 327 | 531 | 848 |
| <i>% от приходите</i> | <i>9.5%</i> | <i>16.5%</i> | <i>18.1%</i> | <i>32.0%</i> |
| Нетни финансови разходи | (2) | 21 | 42 | 19 |
| Финансови приходи | 17 | 25 | 49 | 23 |
| Финансови разходи | (19) | (4) | -7 | -4 |
| Печалба преди данъчно облагане (ЕВТ) | 225 | 348 | 573 | 867 |
| <i>% от приходите</i> | <i>9.5%</i> | <i>17.6%</i> | <i>19.6%</i> | <i>32.7%</i> |
| Разходи за данъци | - | - | (63) | (88) |
| Нетна печалба след данъчно облагане | 225 | 348 | 510 | 779 |
| <i>% от приходите</i> | <i>9.5%</i> | <i>17.6%</i> | <i>17.4%</i> | <i>29.4%</i> |
| Друг всеобхватен доход | - | - | 2 | - |
| Общ всеобхватен доход | 225 | 348 | 512 | 779 |
| Печалба за периода, отнесена към: | 225 | 348 | 510 | 779 |
| Акционерите на компанията-майка | 240 | 366 | 522 | 780 |
| Неконтролирано участие | (15) | (18) | (12) | (1) |
| Общ всеобхватен доход за периода, отнесен към: | 225 | 348 | 512 | 779 |
| Акционерите на компанията-майка | 240 | 366 | 523 | 780 |
| Неконтролирано участие | (15) | (18) | (11) | (1) |

Източник: Одитирани консолидирани годишни финансови отчети на Емитента за периода 2008 – 30.09.2010 г. и междинни неаудитирани консолидирани отчети към 30.09.2009 г. и към 30.09.2010 г.

5.1.2. Активи, пасиви, собствен капитал

На консолидирана база, общите активи на Инвестор.БГ АД към края на третото тримесечие на 2010 г. са в размер на 4,889 хил. лв., или ръст от 11.6% от началото на 2010 г. По-голямата част от активите на Емитента представляват дълготрайни нематериални активи (67.4%), вкл. права върху собственост и програмни продукти, свързани с управлението на 14-те интернет сайта на Емитента. Авторските права се оценяват по справедлива стойност с ограничен срок на ползване и периодично се тестват за обезценка. По оценка на лицензирани оценители справедливата стойност на авторските права на Емитента към 30.09.2010 г. са в размер на 3,293 хил. лв.

Търговските вземания на Емитента регистрират ръст от 51.4% за 2009 г. в сравнение с 2008 г. Към 30.09.2010 г. търговските вземания са 631 хил. лв, което е ръст от 70.1% от началото на 2010 г. Този ръст е доста по-висок от ръст на приходите на Инвестор.БГ АД на консолидирана база, което увеличава риска от отписване на несъбираеми вземания. Търговските вземания на Емитента не са лихвоносни и обикновено са с 10-дневен срок на погасяване. През третото тримесечие на 2010 г. Емитентът е завел съдебни иски срещу двама свои клиента за събиране на 104 хил. лв. вземания, които са с просрочие от над 180 дни. Обезценката на трудносъбираемите вземания е 7 хил. лв. към 30.09.2010 г. През 2008 и 2009 г. обезценката на трудносъбираемите вземания е била съответно 9 хил. лв., 9 хил. лв.

Общите пасиви на Емитента към 30.09.2010 г. са в размер на 728 хил. лв., или ръст от 67.7% от началото на 2010 г. По-голямата част от пасивите представляват търговски задължения на стойност 421 хил. лв. към 30.09.2010 г., като 77.7% от тях са получени аванси за рекламни услуги, които ще бъдат признати за приход в рамките на една година. За 2008 г. и 2009 г. авансите за рекламни услуги са в размер на 22 хил. лв. и съответно 155 хил. лв.

За разглеждания исторически период Инвестор.БГ АД не е ползвал значително дългово финансиране. Общия размер на лихвоносния дълг (дългосрочен и краткосрочен) към 30.09.2010 г. е 126 хил. лв.

Собственият капитал на Емитента към 30.09.2010 г. е в размер на 4,161 хил. лв, или ръст от 5.5% в сравнение с началото на годината, като за последните 3 години той нараства благодарение на добрите финансови резултати на Емитента и натрупването на средства в резервите.

Таблица №19 Счетоводен баланс на Емитента за периода 2008 – 30.09.2010 г., на консолидирана база

| в хил. лева | 30.09.2010 | 30.09.2009 | 2009 | 2008 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| АКТИВИ | | | | |
| Дълготрайни активи | | | | |
| Имоти, машини и съоръжения | 189 | 174 | 164 | 177 |
| Дълготрайни нематериални активи | 3,293 | 2,713 | 2,843 | 2,343 |
| Репутация | 72 | 72 | 72 | 72 |
| Активи по отсрочени данъци | 3 | 2 | 3 | 2 |
| Общо дълготрайни активи | 3,557 | 2,961 | 3,082 | 2,594 |
| Краткотрайни активи | | | | |
| Търговски и други вземания | 631 | 586 | 371 | 245 |
| Парични средства и парични еквиваленти | 489 | 704 | 862 | 597 |
| Други финансови активи | 212 | - | 64 | 13 |
| Общо краткотрайни активи | 1,332 | 1,290 | 1,297 | 855 |
| ОБЩО АКТИВИ | 4,889 | 4,251 | 4,379 | 3,449 |
| ПАСИВИ | | | | |
| Дълготрайни пасиви | | | | |
| Финансов лизинг | 37 | 22 | 22 | - |
| Общо дългосрочни пасиви | 37 | 22 | 22 | - |
| Краткотрайни пасиви | | | | |
| Банкови заеми | 70 | - | - | - |
| Финансов лизинг | 19 | 12 | 10 | - |
| Търговски и други задължения | 421 | 306 | 255 | 33 |
| Задължения към свързани предприятия | 8 | 6 | 6 | - |
| Задължения към персонала | 96 | 52 | 72 | 14 |
| Задължения към осигурителни предприятия | 24 | 17 | 21 | 2 |
| Задължения за данъци | 53 | 55 | 48 | 78 |
| Общо краткотрайни пасиви | 691 | 448 | 412 | 127 |
| ОБЩО ПАСИВИ | 728 | 470 | 434 | 127 |
| | 126 | 34 | 32 | |
| СОБСТВЕН КАПИТАЛ | | | | |
| Акционерен капитал | 1,199 | 1,199 | 1,199 | 1,199 |
| Изкупени собствени акции | - | - | - | (9) |
| Резерви | 2,160 | 2,158 | 2,160 | 1,277 |
| Неразпределена печалба (нетна) | 747 | 366 | 522 | 779 |
| Собствен капитал | 4,106 | 3,723 | 3,881 | 3,246 |
| Малцинствено участие | 55 | 58 | 64 | 76 |
| ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ | 4,161 | 3,781 | 3,945 | 3,322 |
| ОБЩО ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ | 4,889 | 4,251 | 4,379 | 3,449 |

Източник: Одитирани консолидирани годишни финансови отчети на Емитента за периода 2008 – 30.09.2010 г. и междинни неаудитирани консолидирани отчети към 30.09.2009 г. и към 30.09.2010 г.

5.1.3. Финансови коефициенти

Финансовото състояние на Емитента се измерва най-ефективно чрез финансовите коефициенти, представени в Таблица 20.

През 2009 г. се наблюдава промяна в положителния тренд в развитието на Емитента. За периода, на консолидирана база, показателите за рентабилност на Инвестор.БГ АД отбелязват относителен спад в стойностите си. Влошаване се забелязва във всички показатели за рентабилността на дружеството.

Основна причина за това е спада в печалбата, което до голяма се дължи на влошената икономическа обстановка в страната, която дава своето отражение и върху резултатите на Емитента. Рентабилността на собствения капитал (ROE), спада с 49.5% на средногодишна база през периода 2008 – 2009 г. и достига стойност от 14.3% в края на 2009 г.

Въпреки относителния спад на показателите за ликвидност през последната година, икономическата група на Инвестор.БГ АД поддържа стабилна обща ликвидност, което ѝ позволява да изплаща задълженията си към доставчици в уговорените срокове. Оборотният капитал на Дружеството, на консолидирана база, отчита ръст от 21.6% през 2009 г. в сравнение с 2008 г. Към 30.09.2010 г. коефициентът за обща ликвидност е 2.4.

Емитентът поддържа добра капитализация, с привлечен дълг (дългосрочен дълг + краткосрочен дълг) в размер на 1.9% от собствения капитал към 30.09.2010 г. – показател за финансова стабилност и предпазване интересите на основните акционери на Емитента.

Таблица №20 Финансови коефициенти на Емитента за периода 2008 – 30.09.2010 г., на консолидирана база

| Показатели | 30.09.2010 | 30.09.2009 | 2009 | 2008 |
|---|------------|------------|--------|--------|
| Показатели за рентабилност | | | | |
| Коефициент за рентабилност на приходите | 9.5% | 17.6% | 17.4% | 29.4% |
| Коефициент за рентабилност на активите | 4.9% | 9.0% | 13.0% | 26.7% |
| Коефициент за рентабилност на пасивите | 38.7% | 116.6% | 181.8% | 611.0% |
| Коефициент за рентабилност на капитала | 5.6% | 10.0% | 14.3% | 28.3% |
| Показатели за ефективност | | | | |
| Коефициент за ефективност на разходите | 1.1 | 1.2 | 1.2 | 1.5 |
| Коефициент за ефективност на приходите | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 0.7 |
| Показатели за ликвидност | | | | |
| Коефициент за обща ликвидност | 2.4 | 3.7 | 4.0 | 5.8 |
| Коефициент за незабавна ликвидност | 1.5 | 2.3 | 2.8 | 4.0 |
| Коефициент за парична ликвидност | 1.2 | 2.3 | 2.7 | 3.5 |
| Финансова автономност | | | | |
| Финансов ливъридж | 1.16 | 1.10 | 1.1 | 1.1 |
| Коефициент дълг/капитал | 1.9% | 0.5% | 0.0 | 0.0 |
| Коефициент дълг/активи | 0.02 | 0.00 | 0.0 | 0.0 |
| Коефициент на покриваемост на лихвите | 124.7 | 266.0 | 387.0 | 0.0 |

Източник: Анализ на KBC Securities върху одитирани годишни и неодитирани междинни консолидирани финансови отчети на Емитента за периода 2008 – 30.09.2010 г.

5.2. КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

5.2.1. Капиталови ресурси на Емитента

За финансиране на основната си дейност Емитентът използва следните външни източници:

- Привлечен акционерен капитал;
- Сключени договори за лизинг;
- Сключени договори за кредит с финансови институции.

Таблица №21 Капиталова структура на Инвестор.БГ АД за периода 01.01.2008 – 30.09.2010 г., на консолидирана база

| Капиталова структура (в хил. лева) | 30.09.2010 | 30.09.2009 | 2009 | 2008 |
|------------------------------------|------------|------------|-------|-------|
| Краткосрочни активи | 1,332 | 1,290 | 1,297 | 855 |
| Краткосрочни пасиви | 691 | 448 | 412 | 127 |
| Нетен оборотен капитал | 641 | 842 | 885 | 728 |
| Общ активи | 4,889 | 4,251 | 4,379 | 3,449 |
| Собствен капитал | 4,161 | 3,781 | 3,945 | 3,322 |
| Дълг (краткосрочен + дългосрочен) | 126 | 34 | 32 | - |
| Дългосрочни задължения | 37 | 22 | 22 | - |

| Показатели | 30.09.2010 | 30.09.2009 | 2009 | 2008 |
|---|------------|------------|------|------|
| Капиталова структура (D/E) | 0.03 | 0.01 | 0.01 | 0.00 |
| Дълг към общи активи (D/A) | 0.03 | 0.01 | 0.01 | 0.00 |
| Финансов ливъридж | 1.17 | 1.12 | 1.11 | 1.04 |
| Собствен капитал към привлечен капитал | 0.85 | 0.89 | 0.90 | 0.96 |
| Дългосрочни задължения към собствен капитал | 0.01 | 0.01 | 0.01 | 0.00 |

Източник: Одитирани консолидирани годишни финансови отчети на Емитента за периода 2008 – 30.09.2010 г. и междинни неаудитирани консолидирани отчети към 30.09.2009 г. и към 30.09.2010 г.

На консолидирана база, изменение в капиталовата структура на Инвестор.БГ АД се наблюдава единствено за 2009 г. и към 30.09.2010 г. Това се дължи на липсата на дългосрочни задължения за 2007 и 2008 г. Дългосрочните задължения на Емитента към края на 2009 г. се дължат на дългосрочната част от лизингови вноски по сключени през годината договори за финансов лизинг на автомобили, със срок на погасяване 4 години, които възлизат на 22 хил. лв. Собственият капитал на Емитента за последната година, нараства спрямо предходната, главно в резултат на разпределението на печалбата за 2008 г. във фонд Резервен.

Основен показател влияещ върху капиталовата структура на Емитента е съотношението дълг /собствен капитал, или т.нар. гъринг, като собствения капитал, на Инвестор.БГ АД надвишава многократно привлечения ресурс от финансови институции. Този показател демонстрира възможността на едно дружество да обслужва по-големи фиксирани задължения. През разглеждания период показателят е 0.03 към 30.09.2010 г. като е нарастнал от 0.009 към края на 2009 г. Въпреки този ръст, към настоящия момент Емитентът има високо капитализирана структура и не изпитва затруднения при изплащане на краткосрочните и дългосрочните си задължения.

През 2009 г. Инвестор.БГ АД е сключило два договора за придобиване на два автомобила при условията на финансов лизинг. Лизингодател по двата договора е Алианц България АД. Срока на договорите е четири години. Дължимите лизинговите вноски по двата договора до края на периода са в размер на 31,924 лв.

Инвестор.БГ АД има нает имот при условията на оперативен лизинг със срок на договора една година. Общата сума на бъдещите минимални лизингови плащания е 100 хил. лв.

На 19.07.2010 г. Инвестор.БГ АД а подписало с ПрокредитБанк АД договор за кредитна линия за оборотни средства в размер на 1 млн. лв., с начална дата на отпускане 26.07.2010 г., при лихва от три-месечен SOFIBOR + 3.5%, но не по-малко от 8%. Срокът на кредитната линия е едногодишен с възможност за удължаване с още две години. Кредитната линия е обезпечена с два залога на настоящи и бъдещи вземания по рекламни договори и един залог на депозит в Прокредит Банк АД в размер на 400 хил. лв.

5.2.2. Парични потоци на Емитента

В следващата Таблица №22 са представени данни за паричните потоци на Емитента за периода 2008 – 30.09.2010 г.

Таблица №22 Парични потоци на Емитента за периода 2008 – 30.09.2010 г., на консолидирана база

| в хил. лева | 30.09.2010 | 30.09.2009 | 2009 | 2008 |
|---|------------|------------|-------|-------|
| Нетни парични потоци от оперативна дейност | 164 | 427 | 788 | 830 |
| Нетни парични потоци от инвестиционна дейност | (589) | (421) | (622) | (869) |
| Нетни парични потоци от финансова дейност | 52 | 101 | 99 | 334 |
| Нетно увеличение/(намаление) на парични средства | (373) | 107 | 265 | 295 |
| Парични средства и парични еквиваленти, нач. на периода | 862 | 597 | 597 | 302 |
| Парични средства и парични еквиваленти, края на периода | 489 | 704 | 862 | 597 |

Източник: Одитирани консолидирани годишни финансови отчети на Емитента за периода 2008 - 2009 г., и междинни неаудитирани отчети към 30.09.2009 г. и към 30.09.2010 г.

На консолидирана база, през последните две години се наблюдава динамика в паричните потоци на Емитента. През 2008 г. генерирания паричен поток от оперативна дейност е положителен и достига стойност от 830 хил. лв, докато през 2009 г. той намалява на 788 хил. лв. Към 30.09.2010 г., оперативния паричен поток е 164 хил. лв.

Паричния поток от инвестиционна дейност за 2009 г. е отрицателен и е на стойност 622 хил. лв., формиран от „Инвестор БГ“ АД при инвестиции за придобиване на активи (инвестицията в „Инвестор Пулс“ ООД и права върху интелектуална собственост). За сравнение, през 2008 г. паричния поток от инвестиционна дейност е 869 хил. лв. Към 30.09.2010 г. паричните потоци от инвестиционна дейност са отрицателни, на стойност 589 хил. лв., също формиран от инвестиции в дъщерното дружество Инвестор Пулс ООД и в права върху интелектуална собственост.

Нетните парични потоци от финансова дейност през 2009 г. са на стойност 99 хил. лв, като се наблюдава спад от 70% в сравнение с 2008 г. Основните причини за това са липсата на постъпления от продажба на финансови активи в сравнение с 2008 г., близо два пъти по-малко постъпления от продажба на собствени акции и по-малко привлечените банкови заеми.

В резултат на операциите по-горе, паричните средства на Емитента в края на 2009 г. достигат 862 хил. лв., или ръст от 44.4% в сравнение с 2008 г. Към 30.09.2010 г. паричните средства намаляват с 215 хил. лв. в сравнение със същия период на 2009 г., главно в резултат на увеличените плащания към персонала, придобиването на права върху интелектуална собственост и спада на паричните потоци от финансова дейност.

Към настоящия момент няма наложени ограничения за използването на капиталовите ресурси на Дружеството. Такива ограничения не са налагани и в периода обхванат от историческата финансова информация.

6. ЗНАЧИТЕЛНИ ДОГОВОРИ

През последните две години, предхождащи изготвянето на настоящия документ, Инвестор.БГ АД, както и неговото дъщерно дружество не са били страна по значителни договори, различни от договорите, сключени по време на обичайната си дейност, с изключение на описания в следващия параграф договор за кредитна линия.

На 19.07.2010 г. Инвестор.БГ АД подписа с Прокредит Банк АД договор за кредитна линия за оборотни средства в размер на 1 млн. лв., с начална дата на отпускане 26.07.2010 г., при лихва от три-месечен SOFIBOR + 3.5%, но не по-малко от 8%. Срокът на кредитната линия е едногодишен с възможност за удължаване с още две години. Кредитната линия е обезпечена с два залога на настощи и бъдещи вземания по рекламни договори и един залог на депозит в Прокредит Банк АД в размер на 400,000 лв.

През разглеждания период Инвестор.БГ АД и неговото дъщерно дружество не са сключвали договори, извън обичайната си дейност, които съдържат разпоредби, съгласно които някой от членовете на икономическата група поема задължение или придобива право, съществено за групата.

7. ПРАВНИ И АРБИТРАЖНИ ПРОИЗВОДСТВА

Към настоящия момент Инвестор.БГ АД не е страна по висящи съдебни, административни или арбитражни производства.

В период от 12 месеца, преди изготвянето на настоящия документ Емитентът не е бил страна по приключили съдебни, арбитражни и административни производства, които могат да имат или са имали съществено влияние върху Емитента или финансовото състояние и рентабилност на икономическата му група.

На Емитента не е известна възможност за образуване на бъдещи арбитражни и административни производства, които могат да имат съществено влияние върху Емитента или финансовото състояние и рентабилност на икономическата му група.

8. АКЦИОНЕРИ

8.1. ДАННИ ЗА АКЦИОНЕРИТЕ, ПРИТЕЖАВАЩИ НАД 5 НА СТО ОТ АКЦИИТЕ С ПРАВО НА ГЛАС

Акционерите в Емитента с над 5% от акциите с право на глас са представени в следващите Таблицы №23 и 24.

Таблица №23 Акционерите в Емитента притежаващи пряко над 5% от акциите с право на глас

| № | Име | Брой акции | Дял от капитала / гласовете в ОСА: |
|-------------|--|----------------|------------------------------------|
| 1 | TECHNOLOGY IN CENTRAL AND EASTERN EUROPE | 255,920 | 21.34% |
| 2 | Любомир Костадинов Леков | 186,221 | 15.53% |
| 3 | Николай Ангелов Мартинов | 97,411 | 8.12% |
| 4 | Юником Консулт ЕООД | 90,454 | 7.54% |
| 5 | Филип Атанасов Пашов | 83,285 | 6.94% |
| 6 | Алекси Петров Андонов | 77,964 | 6.50% |
| 7 | Гергана Златанова-Лекова | 62,386 | 5.20% |
| 8 | Стюарт Алън Тил* | 60,383 | 5.03% |
| Общ: | | 853,641 | 71.17% |

Източник: Инвестор.БГ АД

***Забележка:** Посочените в таблицата акционерно участие на Стюарт Тил включва 30,383 акции притежавани пряко и 30,000 акции, които са обект на репо-сделка.

Таблица №24 Акционерите в Емитента притежаващи включително чрез свързани лица над 5% от акциите с право на глас

| № | Име | Брой акции | Дял от капитала / гласовете в ОСА: |
|-------------|--------------------------|----------------|------------------------------------|
| 1 | Любомир Костадинов Леков | 248,607 | 20.73% |
| 2 | Николай Ангелов Мартинов | 187,865 | 15.66% |
| 3 | Алекси Петров Андонов | 99,248 | 8.27% |
| 4 | Гергана Златанова-Лекова | 248,607 | 20.73% |
| Общ: | | 784,327 | 65.39% |

Източник: Инвестор.БГ АД

Любомир Костадинов Леков притежава чрез свързано лице (съпругата си Гергана Златанова- Лекова) 5.20 на сто от акциите с право на глас на емитента.

Гергана Златанова - Лекова притежава чрез свързано лице (съпруга си Любомир Костадинов Леков) 15.53 на сто от акциите с право на глас на емитента.

Алекси Петров Андонов притежава чрез свързано лице (в качеството си на Председател на борда на директорите и изпълнителен директор на Витоша Българо-Унгарско Инвестиционно АД (Будапеща)) – акции в размер на 21,284 броя, представляващи 1.77% от капитала на дружеството.

Николай Ангелов Мартинов притежава чрез свързано лице Юником Консулт ЕООД 90,454 броя акции, представляващи 7.54 на сто от акциите с право на глас на емитента.

Няма други лица, извън посочените по-горе, които да притежават непряко, чрез свързани лица над 5 на сто от капитала на Емитента.

Никой от посочените по-горе акционери не притежава различни права на глас в ОС на Дружеството.

8.2. Лица, които упражняват контрол върху Емитента

Съгласно дефиницията на параграф 1, т. 13 от Допълнителните разпоредби на ЗППЦК „контрол” е налице, когато едно лице:

- притежава, включително чрез дъщерно дружество или по силата на споразумение с друго лице, над 50% от броя на гласовете в общото събрание на едно дружество или друго юридическо лице; или
- може да определя пряко или непряко повече от половината от членовете на управителния или контролния орган на едно юридическо лице; или
- може по друг начин да упражнява решаващо влияние върху вземането на решения във връзка с дейността на юридическо лице.

Съгласно цитираната разпоредба, към момента на изготвяне на настоящия документ няма лице, което да упражнява контрол върху емитента.

Емитентът не е въвел специални мерки срещу злоупотреба с контрол.

На Емитента не са известни договорености, действието, на които може на някоя следваща дата да доведе до промяна в контрола.

9. ТРАНЗАКЦИИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА

Съгласно Международен Счетоводен Стандарт 24 „Оповестяване на свързани лица”, дадено лице се счита за свързано, когато:

а) директно или индиректно чрез един или повече посредници лицето:

- контролира или е контролирано, или е под общия контрол на предприятието (последното включва предприятия майки, дъщерни предприятия и съдърщерни предприятия);
- има дял в предприятието, което му дава възможност да упражнява значително влияние над предприятието; или
- упражнява общ контрол върху предприятието.

б) лицето е асоциирано предприятие (съгласно определението в МСС 28 Инвестиции в асоциирани предприятия) на предприятието;

в) лицето е съвместно предприятие, в което предприятието е контролиращ съдружник;

г) лицето е член на ключов ръководен персонал на предприятието или неговото предприятие майка;

д) лицето е близък член на семейството на физическо лице, като посоченото в буква а) или г) по-горе;

е) лицето е предприятие, което е контролирано, съвместно контролирано или значително повлияно от лицето, посочено в буква г) или д), или притежаващо значителни правомощия за гласуване в това предприятие, пряко или непряко;

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

Съгласно същия стандарт сделка между свързани лица е налице, когато има прехвърляне на ресурси, услуги или задължения между свързани лица, без значение дали се прилага някаква цена. Информация за свързаните лица, за периода, обхванат от историческата финансова информация е представена в следващите Таблици.

Таблица №25 Свързани лица с Емитента

| Дружество | Вид на свързаност |
|---|--|
| Инвестор Пулс ООД | Контролирано дъщерно дружество - 50.1% участие в капитала |
| Pirin Mayfair Investment Limited | Участие от страна на изпълнителния член на СД, като член в органа на управление |
| Река места ЕАД | Участие от страна на двама от членовете на СД, като членове в органа на управление |
| Датанет ЕООД | Участие от страна на член на СД, като управител и едноличен собственик на капитала |
| Сес Маргалидес България ООД | Участие от страна на член на СД, като управител и собственик на 1/3 от капитала |
| Юником Консулт ЕООД | Участие от страна на член на СД, като управител и едноличен собственик на капитала |
| Онлайн медия ООД | Участие от страна на член на СД, като управител |
| Юником Нет ООД | Участие от страна на член на СД, като управител и собственик на 60% от капитала |
| Витоша Българо-Унгарско Инвестиционно АД (Будапеща) | Участие от страна на член на СД, като член на органа на управление и изпълнителен директор |
| ЕТ "Петър Андонов - Алекси Андонов" | Участие от страна на член на СД, като управител и едноличен собственик на капитала |
| Interdox Informatikai Kft | Участие от страна на член на СД, като собственик на 33% от капитала |
| Satum Invest Uzleti Tanacsado Kft | Участие от страна на член на СД, като управител и собственик на 90% от капитала |
| Technology in Central and Eastern Europe Lux Sarl | Участие от страна на член на СД, като управител |

Източник: Инвестор.БГ

Няма други свързани дружества, собственост на основни акционери, както и предприятия, в които пряко или косвено притежават значителен дял отделни личности, упражняващи контрол върху Емитента.

Към момента Емитентът е осъществявал сделки с дъщерното си дружество Инвестор Пулс ООД и свързаното предприятие Река Места ЕАД, като е предоставяло на дружествата технически, маркетингови и административни услуги, рекламни услуги и авторски права и е рекламирало своята дейност на поддържаната Инвестор Пулс ООД уеб-страница. В **Таблица №26**, по-долу се съдържа информация за сделките през периода, обхванат от историческата финансова информация, изложена в настоящия документ.

Таблица №26 Сделки между Емитента и свързани лица за периода от 2007 г. до 15.12.2010 г.

| в хил. лв. | 2007 | 2008 | 2009 | 15.12.2010 |
|---|------|------|-----------|------------|
| Продажби на свързани лица, в т.ч.: | - | - | 64 | 32 |
| Инвестор Пулс ООД - извършено техническо, административно и маркетингово обслужване | - | - | 38 | 25 |
| Инвестор Пулс ООД - предоставени рекламни услуги | - | - | 17 | 1 |
| Инвестор Пулс ООД - продажба на активи и материали | - | - | 9 | - |
| Река Места ЕАД - извършено техническо обслужване | - | - | - | 6 |
| Покупки от свързани лица, в т.ч. | - | - | 19 | 29 |
| Инвестор Пулс ООД - предоставени рекламни услуги | - | - | 19 | 29 |

Източник: Инвестор.БГ АД

За периода 15.12.2010 г. до датата на изготвяне на настоящия Проспект не са сключвани сделки между Емитента и свързани лица.

По сключените сделки между двете дружества няма необичайни такива по вид или условия и отклонения от пазарните цени.

През отчетния период, Дружеството напълно е погасило задълженията си във връзка със записаните, но неизплатени дялове в дъщерното предприятие в размер на 34 хил. лв.

10. ДИВИДЕНТНА ПОЛИТИКА

През периода, обхванат от представената финансова историческа информация, Емитентът не е разпределял дивиденди в полза на акционерите.

Общото събрание на акционерите на Емитента не е одобрило определена политика за разпределяне на печалбата на дружеството.

11. ИЗПОЛЗВАНЕ НА ПРИХОДИТЕ

Ръководството на Емитента предвижда да използва нетните приходи от новата емисия акции в две основни насоки:

- **Инвестиции и развитие на управляваните от Инвестор.БГ АД 14 Интернет сайта** – инвестиции в нови услуги, които предлагат сайтовете, инвестиции с цел подобряване на техническата инфраструктура и капацитета, подобряване на дизайна и т.н.
- **Разширение на портфолиото от Интернет сайтове** – В зависимост от икономическата и пазарната среда, Емитентът планира да разширява портфолиото от Интернет сайтове както чрез разработване на нови собствени сайтове, така и чрез придобиване на съществуващи интернет сайтове в настоящи и нови пазарни сегменти.

12. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПРЕДЛАГАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА

12.1. ОПИСАНИЕ НА ВИДА И КЛАСА

Въз основа на настоящия документ се предлагат за първоначално записване, от техния Емитент Инвестор.БГ АД, инвестиционни ценни книги – акции.

Акциите от настоящата емисия са обикновени, безналични, свободно прехвърлими и поименни.

Общият размер на предлаганата емисия е 239,892 броя акции.

Всички акции от настоящата емисия дават еднакви права на притежателите си и образуват един клас ценни книжа.

Към момента на изготвяне на настоящия Проспект, бъдещата емисия акции няма присвоен ISIN код. Такъв код ще бъде присвоен след приключването на Подписката и регистрирането на емисията акции в „Централен депозитар“ АД. Понастоящем, издадените от Емитента обикновени акции, даващи същите права на акционерите, като акциите от настоящата емисия се търгуват на Нефициален пазар на акции „БФБ – София“ АД, сегмент А, с ISIN код BG1100019048 . Предвид разпоредбата на чл. 27 от Правилника на „Централен Депозитар“ АД, който предвижда, че не се присвояват различни ISIN кодове за ценни книжа, предоставящи еднакви права на техните собственици, емитирани от един емитент, на акциите от настоящата емисия би следвало да бъде присвоен идентичен с горепосочения ISIN код.

12.2. ЗАКОНОДАТЕЛСТВО

Настоящата емисия акции се издава от Инвестор.БГ АД в съответствие със законодателството на Република България, при спазване разпоредбите на ТЗ и ЗППЦК. След допускането на емисията до търговия на регулирания пазар, организиран от „БФБ-София“ АД, по отношение на търговията с акциите ще бъдат приложими изцяло изискванията на Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ) и актовете по неговото прилагане.

Следните нормативните актове, регулират предлагането на настоящата емисия:

- Търговски закон;
- Закон за публичното предлагане на ценни книжа;
- Закон за Комисията за финансов надзор;
- Наредба №22 от 29.07.2005 г. за условията и реда за вписване и отписване на публични дружества, други емитенти на ценни книжа и емисии ценни книжа в регистъра на КФН;
- Наредба №2 от 17 септември 2003 г. за Проспектите при публично предлагане на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа (обн., ДВ, бр. 90 от 2003 г., изм. и доп., бр. 12 и 101 от 2006 г.);
- Регламент (ЕО) № 809)2004 на ЕК за прилагането на Директива 2003)71)ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на информацията, съдържаща се в Проспектите, както и формата, включването чрез препратка и публикуването на подобни Проспекти и разпространяването на реклами. Регламентът има пряко действие на територията на България.

Нормативните актове, които регулират търговията на настоящата емисия на регулиран пазар, са както следва:

- Закон за пазарите на финансови инструменти;
- Закон срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти;
- Закон за Комисията за финансов надзор;
- Наредба №38 за изискванията към дейността на Инвестиционните посредници;
- Наредба №8 за Централния депозитар на ценни книжа.

Правила, във връзка с регистрацията, допускането и провеждането на търговията с предлаганата емисия акции на „БФБ - София“ АД се съдържат и в Правилник за дейността на „БФБ-София“ АД и Правилника на „Централен депозитар“ АД.

12.3. ФОРМА

Предлаганите акции са поименни и безналични. Те са права, които се регистрират по сметка, на името на притежателя си в „Централен депозитар“ АД.

Издаването и разпореждането с акциите имат действие след регистрацията им в „Централен депозитар“ АД.

Седалището и адресът на управление на „Централен депозитар“ АД са както следва – България, гр. София, ул. Три уши 10, ет. 4, телефони за контакт: (+359 2) 939 1970 и (+359 2) 4001 254 – за връзка с отдел „Регистри“ и (+359 2) 939 1992 и (+359 2) 4001 253 – за връзка с отдел „Сетълмент“.

12.4. ВАЛУТА

Номиналната и емисионната стойност на настоящата емисия акции се определя в български лева (BGN).

12.5. ПРАВА

Всяка записана акция от настоящата емисия носи на притежателя си две основни групи права - имуществени и неимуществени:

- ☞ *Имуществените права* на акционера са правото на дивидент и правото на ликвидационен дял;
- ☞ *Неимуществените права* на акционера могат да се разделят в три групи: управителни, контролни и защитни.

Управителните права на акционера се свеждат до правото на глас, правото на участие в управлението и правото да избира и да бъде избран в управителните органи на Емитента.

Контролните права на акционера се свеждат до правото на информация на акционера (чл. 224 от ТЗ)

Защитните права на акционера са: правото на обжалване на решенията на органите на Дружеството, правото да се иска назначаване на експерт-счетоводител и малцинствените права.

Всяка акция дава на притежателя си и допълнителни права, които произтичат от основните права и са пряко или косвено свързани с тях.

Имуществени права на акционера:

1. Право на дивидент - Правото на дивидент е основно имуществено право на акционера, което се изразява в правото му да получи част от чистата печалба на Дружеството, съразмерна на участието му в капитала на същото, при наличието на определените в закона предпоставки – приет от Общото събрание на акционерите, одитиран годишен финансов отчет и конкретно решение на Общото събрание за разпределяне на печалбата. Право да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като акционери на Дружеството на 14-тия ден след датата на Общото събрание, на което са приети годишния финансов отчет и решение за разпределяне на печалбата. Централният депозитар предоставя на Дружеството списък на акционерите към горепосочената дата. Присъствието на лицето в този списък е достатъчно условие то да получи дивидент, след надлежната му легитимация. Дружеството е длъжно да осигури изплащането на гласувания от общото събрание дивидент в 3-месечен срок от провеждането му, като разходите по изплащането са за сметка на Дружеството. Лицата, имащи право на дивидент, могат да упражнят това право до изтичане на общия 5-годишен давностен срок, след което правото се погасява и неполучените дивиденди остават в Дружеството, като се отнасят във фонд „Резервен”. Правото на дивидент търпи ограничения в следните насоки:

- дивиденди се изплащат само ако според проверения и приет годишен финансов отчет, чистата стойност на имуществото, намалена с дивидентите и лихвите, подлежащи на изплащане, е не по-малка от сумата от капитала на Дружеството, фонд „Резервен” и другите фондове, които Дружеството е длъжно да образува по закон или устав;
- не може да се разпределя дивидент в размер, който надхвърля границите на печалбата за съответната година, неразпределената печалба от минали години, частта от фонд „Резервен” и другите фондове на Дружеството, надхвърлящи определения от закона или устава минимум, намален с непокритите загуби от предходни години и отчисленията за фонд „Резервен” и другите фондове на Дружеството;
- недопустимо е авансово изплащане на дивидент преди приемане на годишния финансов отчет;
- най-малко 1/10 част от печалбата на акционерното Дружество трябва да се отделя, докато средствата във фонд „Резервен” достигнат поне 1/10 част от капитала на Дружеството;
- правото на дивидент се погасява с обща 5-годишна давност.

2. Право на ликвидационен дял - Правото на ликвидационен дял е основно имуществено право на акционера, изразяващо правото на същия да получи, съразмерен на участието си в капитала на Дружеството дял от остатъчното имущество на Дружеството, при прекратяване на Дружеството, чрез ликвидация. Упражняването на правото на ликвидационен дял предполага прекратено Дружество. Това право е условно - то възниква и може да бъде упражнено само в случай, че (и доколкото) при ликвидацията на Дружеството след удовлетворяването на претенциите на всички кредитори е останало имущество за разпределяне между акционерите и до размера на това имущество.

Право на ликвидационен дял имат само лица, които са акционери на Дружеството към момента на неговото прекратяване.

Неимуществени права на акционера:

Управителни права

1. Право на глас - Правото на глас е неимуществено право на акционерите, чрез което те участват в управлението на Дружеството, като участват във вземането на решения по въпроси, влизащи в компетентността на Общото събрание на акционерите на Дружеството.

Дружеството не може да издава акции с право на повече от един глас. Ако собствениците на акцията или акциите са повече от един, те упражняват правото на глас заедно, като определят пълномощник.

За да възникне правото на глас за акционер на Дружеството е необходимо той да е изплатил напълно емисионната стойност на акцията(ите) и Дружеството, съответно увеличението на капитала му да бъде вписано в търговския регистър. Правото на глас се упражнява от лица, които са придобили акции и са вписани в книгата на акционерите, водена от Централния депозитар като акционери най-късно 14 дни преди датата на Общото събрание. Присъствието на лицето в книгата на акционерите и надлежната му легитимация са достатъчни условия за да може същото да упражни правото си на глас. Акционерите с правото на глас участват в Общото събрание на акционерите лично или чрез представител, упълномощен с изрично писмено пълномощно, съгласно чл. 116, ал. 1 ЗППЦК.

2. Правото на акционера на участие в управлението на Дружеството, включително правото да избира и да бъде избран в управителните органи на Дружеството.

Контролни права

Към контролните права на акционера се отнася правото на акционера на информация. Правото на информация изразява възможността на акционерите да преглеждат всички писмени материали, свързани с дневния ред на свиканото общото събрание, да получават тези материали при поискване безплатно, както и да получават протоколите и приложенията към тях от минали общи събрания, които Дружеството е длъжно да пази. Правото на информация обхваща и правото на акционера да получава изчерпателни отговори от членовете на Управителния орган на Дружеството на поставени въпроси по време на Общото събрание на акционерите. По всяко време акционерите имат право да искат и получават информация относно финансово-икономическото състояние на Дружеството от Директора за връзки с инвеститорите.

Защитни права

1. Правото на обжалване на решенията на органите на Дружеството.

- всеки акционер може да предяви иск срещу Дружеството пред окръжния съд по неговото седалище за отмяна решението на общото събрание, когато то противоречи на повелителните разпоредби на закона или на устава (чл. 74 ТЗ);
- всеки акционер може да предяви иск пред окръжния съд по седалището на Дружеството, за да защити правото си на членство и отделните членствени права, когато бъдат нарушени от органи на Дружеството (чл. 71 ТЗ);

2. Правото да се иска назначаване на регистрирани одитори от длъжностно лице по регистрацията към Агенцията по вписванията, ако такива не са били избрани от общото събрание на акционерите – чл. 249 ТЗ.

3. Права на малцинството (права на акционерите, притежаващи най-малко 5 на сто от капитала на Дружеството):

- да свикват общо събрание на акционерите;
- да искат назначаване на контролор;
- да включват допълнително въпроси в дневния ред на свикано Общо събрание, по реда предвиден в чл. 223 а от Търговския закон.

Допълнителни права на акционера

1. Право на записване на част от новите акции при увеличаване капитала на Дружеството, съразмерна на притежаваните акции до увеличаването. Съгласно разпоредбата на чл. 112, ал.1 от ЗППЦК при увеличаване на капитала на Дружеството настоящите акционери имат право да придобият част от новите акции, съответстваща на дела им в капитала преди увеличението. Това право не може да бъде отменено или ограничавано въз основа на разпоредба на устав, решение на общо събрание или на управителен орган на Дружеството.

2. Право на предпочтително придобиване на ценни книжа, които дават право за придобиване на акции от същия клас, като акциите от настоящата емисия, посредством конвертирането им или упражняване на правата по тях.

12.6 УСЛОВИЯ ЗА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ

Емитентът може да придобива през една календарна година повече от 3 на сто собствени акции с право на глас в случаите на намаляване на капитала чрез обезсилване на акции и обратно изкупуване само при условията и по реда на търгово предлагане по чл. 149б.

12.7. РЕШЕНИЯ, ОТОРИЗАЦИИ И ОДОБРЕНИЯ

Разпоредбата на чл. 13а от Устава на Емитента предвижда, че капиталът на дружеството може да бъде увеличаван чрез издаване на нови акции по решение на Съвета на директорите. На основание чл.19б, ал.1 от Търговския закон, Съветът на директорите е овластен да увеличава капитала на дружеството за срок до пет години, считано от 12.04.2010 г. Съветът на директорите е овластен да увеличава капитала до максимален общ номинален размер от 600,000 (шестстотин хиляди) лева.

В съответствие с цитираната разпоредба на свое заседание, проведено на 22.11.2010 ф, СД приема решение за увеличаване на капитала на дружеството, чрез първично публично предлагане на акции, с емисионна стойност до 3,000,000 лева и определя Кей Би Си Секюритис – Н.В – клон България за инвестиционен посредник, който ще обслужи увеличението на капитала.

На свое заседание на 16.12.2010 г, СД на Емитента прие решение за определяне на окончателните параметри на новата емисия акции. Съгласно цитираното решение увеличението на капитала ще се извърши, чрез първично публично предлагане на 239,892 бр. обикновени, поименни, безналични акции, даващи право на един глас в ОСА, с номинална стойност 1 лев и емисионна стойност 12.40 лева, всяка акция. Общата емисионна стойност на предлаганите акции е до 2,974,660.80 лева. Увеличението на капитала ще се извърши, посредством издаване на права по смисъла на чл. 112, ал. 2 от ЗППЦК в полза на акционерите на Дружеството. Срещу всяка притежавана акция се издава едно право. При увеличението на капитала, една нова акция може да бъде записана срещу 5 (пет) броя права. Минималният брой акции, които трябва да бъдат записани за да се счита подписката за успешна е 71,967 (седемдесет и една хиляди деветстотин шейсет и седем) броя акции. Общата номинална стойност на акциите от увеличението на капитала е 239,892 лева и е определена изцяло в съответствие с разпоредбата на чл.13а от Устава на Дружеството, овластваща СД на взема решения за увеличение на капитала на Дружеството до общ номинален размер 600,000 лева.

На свое заседание, проведено на 20.12.2010 г., СД на Емитента прие настоящия Проспект за публично предлагане на акции.

12.8. ДАТА НА ЕМИСИЯТА

Увеличението на капитала на Дружеството с настоящата емисия акции има сила от вписването му в Търговския регистър, воден от Агенция по вписванията. Издаването на акциите става чрез регистрирането на емисията от увеличението на капитала в „Централен депозитар“ АД, като се очаква това да стане към края на м. Април 2011 г.

12.9. ОПИСАНИЕ НА ОГРАНИЧЕНИЯ ВЪРХУ СВОБОДНАТА ПРЕХВЪРЛЯЕМОСТ

Акциите от настоящата емисия могат да се прехвърлят свободно, по реда, предвиден в Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ), Наредба №38 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници (Наредба №38), Правилника за дейността на „БФБ – София“ АД и Правилника на „Централен депозитар“ АД (ЦД). ЦД регистрира сделките за прехвърляне на акции, при наличие на необходимите финансови инструменти и дължимите срещу тях парични средства и актуализира данните в книгата за безналични ценни книжа на Емитента. Прехвърлянето се счита за извършено от момента на регистрация на сделката в ЦД. Правата на купувача на акции се удостоверяват с издадена от ЦД Депозитарна разписка или друг документ за регистрация с равностойно правно значение. Предаването на документа за регистрация и заплащането на продажната цена се извършва чрез лицензиран Инвестиционен посредник, въз основа на сключен със същия Договор за инвестиционни услуги.

Търговията с акции на дружеството на регулиран пазар ще се извършва на „БФБ-София“ АД чрез лицензиран Инвестиционен посредник, член на Борсата. За да закупят или продадат акции на Борсата, инвеститорите и акционерите подават съответните нареждания за покупка и продажба до инвестиционния посредник, с който имат сключен договор. При сключване на борсовата сделка инвестиционният посредник осъществява необходимите действия за регистрация на сделката в ЦД и за извършване на сетълмента, с което акциите се прехвърлят от сметката на продавача в сметката на купувача.

Съгласно чл. 35, ал. 1 от Наредба №38 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници, последните имат задължението да изискват от клиентите си, съответно от техните пълномощници да декларират дали:

- притежават вътрешна информация за финансовите инструменти, за които се отнася нареждането и за техния емитент;
- финансовите инструменти – предмет на поръчка за продажба или за замяна, са блокирани в Депозитарната институция, в която се съхраняват, дали върху тях е учреден залог или е наложен заповор;
- сделката – предмет на поръчката, представлява прикрита покупка или продажба на финансови инструменти.

Инвестиционният посредник проверява в депозитарната институция дали финансовите инструменти, за които се отнася нареждането за продажба, са налични по подсметката на клиента (освен в нормативноопределените случаи, при които е налице изключение от общото правило), дали са блокирани и дали върху тях е учреден залог или е наложен заповор. Инвестиционният посредник няма право да изпълни нареждане на клиент, ако клиентът, съответно неговият представител, откаже да подаде горепосочените декларации, декларирано е, че притежава вътрешна информация или декларира, че сделката – предмет на нареждането представлява прикрита покупка или продажба на финансови инструменти. Отказът се удостоверява с отделен документ, подписан от клиента. Инвестиционният посредник няма право да изпълни нареждане, ако е декларирано или ако установи, че финансовите инструменти – предмет на нареждането за продажба, не са налични по сметката на клиента или са блокирани в Депозитарна институция, както и ако върху тях е учреден залог или е наложен заповор.

Финансовите инструменти могат да бъдат предмет както на залог по смисъла на Закона за особените залози, така и на договор за финансово обезпечение с предоставяне на залог по смисъла на Закона за договорите за финансово обезпечение.

Забраната по отношение на заложен финансови инструменти не се прилага в следните случаи:

- приобретателят е уведомен за учредения залог и е изразил изрично съгласие да придобие заложените финансови инструменти, налице е изрично съгласие на зложния кредитор в предвидените от Закона за особените залози случаи;
- залогът е учреден върху съвкупност по смисъла на Закона за особените залози.

Забраната по отношение на поръчка за продажба на финансови инструменти, които не са налични по сметката на клиента, не се прилага в случаите, когато инвестиционният посредник осигури по друг начин, че финансовите инструменти, предмет на продажбата, ще бъдат доставени към деня на сепълмент на сделката, както и в други случаи, определени с Наредба.

Акциите от настоящата емисия могат да бъдат предмет и на сделки, сключени извън регулирания пазар, организиран от „БФБ-София“ АД. Относно реда за сключване и оповестяване на сделки с акции от емисията, сключени извън регулиран пазар, приложими са разпоредбите на ЗПФИ и Правилника на „БФБ-София“ АД.

Страните по договор за сделки с финансови инструменти, предварително сключени пряко между страните, съответно лицата, които искат прехвърляне на безналични финансови инструменти при дарение и наследяване, промяна на данни за притежателите на безналични финансови инструменти, поправка на сгрешени данни, издаване на дубликати от удостоверителни документи и др. подобни действия ползват услугите на инвестиционен посредник – регистрационен агент към ЦД.

С оглед качеството на Емитента по настоящата емисия на публично дружество е необходимо да се съобрази изискването на чл. 145 ЗППЦК. Посочената разпоредба изисква всеки акционер, който придобие или прехвърли пряко и/или непряко право на глас в общото събрание на публично дружество да уведоми комисията и публичното дружество, когато в резултат на придобиването или прехвърлянето правото му на глас достигне, надхвърли или падне под 5 на сто или число, кратно на 5 на сто, от броя на гласовете в общото събрание на дружеството.

Правата на глас се изчисляват въз основа на общия брой акции с право на глас, независимо от това дали за упражняването на правото на глас е наложено ограничение. Изчисляването се извършва за всеки отделен клас акции.

12.10. ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ

Доходът от акциите може да бъде под формата на положителна разлика между продажната цена и цената на придобиване (капиталова печалба) или под формата на разпределени дивиденди или изплатени ликвидационни дялове.

12.10.1. Данъчно облагане на капиталовата печалба

а) Местни юридически лица

Съгласно чл. 44 от ЗКПО при определяне на данъчния финансов резултат счетоводният финансов резултат се намалява с печалбата от разпореждане с финансови инструменти по смисъла на § 1, т. 21 от допълнителните разпоредби на същия закон, определена като положителна разлика между продажната цена и документално доказаната цена на придобиване на тези финансови инструменти.

Съгласно § 1, т. 21, буква „а“ от допълнителните разпоредби на ЗКПО "Разпореждане с финансови инструменти" за целите на чл. 44 са сделките с акции и права, извършени на регулиран пазар по смисъла на чл. 73 от Закона за пазарите на финансови инструменти; "Права" за целите на изречение първо са ценните книжа, даващи право за записване на определен брой акции във връзка с взето решение за увеличаване на капитала;

Следователно, доходите, реализирани от сделки с акции, сключени на регулирания пазар, организиран от БФБ не се облагат с корпоративен данък.

Загубата от сделки с акции, реализирана на регулиран пазар на финансови инструменти не се признава за разход за целите на данъчното облагане.

б) Чуждестранни юридически лица

Съгласно чл. 196 ЗКПО не се облагат с данък при източника доходите от разпореждане с финансови инструменти по смисъла на § 1, т. 21 от допълнителните разпоредби на същия закон.

Съгласно § 1, т. 21, буква „а“ от допълнителните разпоредби на ЗКПО "Разпореждане с финансови инструменти" за целите на чл. 44 са сделките с акции и права, извършени на регулиран пазар по смисъла на чл. 73 от Закона за пазарите на финансови инструменти; "Права" за целите на изречение първо са ценните книжа, даващи право за записване на определен брой акции във връзка с взето решение за увеличаване на капитала;

Следователно, доходите от сделки с акциите – предмет на настоящото предлагане, сключени на регулирания пазар, организиран от „БФБ – София“ АД не се облагат с данък при източника.

в) Местни физически лица

Съгласно чл. 13, ал. 1, т. 3 ЗДДФЛ, във връзка с §1, т. 11 от ДР на ЗДДФЛ не са облагаеми доходите от разпореждане с финансови инструменти по смисъла на § 1, т. 11 от допълнителните разпоредби; Съгласно § 1, т. 11, буква „а“ от допълнителните разпоредби на същия закон "Разпореждане с финансови инструменти" за целите на чл. 13, ал. 1, т. 3 са сделките с дялове на колективни инвестиционни схеми, акции и права, извършени на регулиран пазар по смисъла на чл. 73 от Закона за пазарите на финансови инструменти; права за целите на изречение първо са ценните книжа, даващи право за записване на определен брой акции във връзка с взето решение за увеличаване на капитала;

Следователно, не се облагат доходите на местните физически лица от сделки с акции, сключени на регулирания пазар, организиран от „БФБ – София” АД

г) Чуждестранни физически лица

Съгласно чл. 37, ал. 1, т. 12 ЗДДФЛ с окончателен данък се облагат доходите на чуждестранни физически лица от продажба, замяна и друго възмездно прехвърляне на акции, дялове, компенсаторни инструменти, инвестиционни бонове и други финансови активи.

Съгласно чл. 37, ал. 7 ЗДДФЛ не се облагат с окончателен данък доходите по предходното изречение, когато са освободени от облагане, съгласно ЗДДФЛ и са начислени) изплатени в полза на чуждестранни физически лица, установени за данъчни цели в държава - членка на Европейския съюз, както и в друга държава - членка на Европейското икономическо пространство (ЕИП). Следователно, доходите от сделки с акции, извършени на регулиран пазар на финансови инструменти по смисъла на чл. 73 от ЗПФИ, са необлагаеми с данък при източника, когато са начислени в полза на чуждестранно физическо лице, установено за данъчни цели в държава членка на ЕС или ЕИП.

Когато лицето е местно на държава, извън ЕС или ЕИП се удържа данък при източника в размер 10 на сто. Данъкът се декларира и внася от самото лице – получател на дохода, без ангажимент от страна на Емитента.

12.10.2. Данъчно облагане на доходи от дивиденди и ликвидационни дялове

а) Местни юридически лица

Съгласно чл. 27, ал. 1, т. 1 от ЗКПО не се признават за данъчни цели приходи в резултат на разпределение на дивиденди от местни юридически лица. Следователно, доходите от дивиденди, разпределени в полза на местни юридически лица, са освободени от облагане с корпоративен данък.

Съгласно чл. 194, ал. 1 от ЗКПО с данък при източника се облагат дивидентите и ликвидационните дялове, разпределени (персонифицирани) от местни юридически лица в полза на местни юридически лица, които не са търговци, включително на общини. Този данък е окончателен и се удържа от местните юридически лица, разпределящи дивиденди или ликвидационни дялове. Следователно, доходите от дивиденди, разпределени в полза на лица по предходното изречение, се облагат с данък при източника в размер 5 на сто.

Инвестор.БГ АД, като платец на доходите от разпределени дивиденди и изплатени ликвидационни дялове по акциите от настоящата емисия, ще удържа окончателния данък, съгласно нормативно установените изисквания.

б) Чуждестранни юридически лица:

Съгласно чл. 194, ал. 1 от ЗКПО когато местни юридически лица, разпределят дивиденди в полза на чуждестранни юридически лица, с изключение на случаите, когато дивидентите се разпределят в полза на договорен фонд, чуждестранно юридическо лице, което е местно лице за данъчни цели на държава - членка на Европейския съюз, или на друга държава - страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство или са реализирани от чуждестранно юридическо лице чрез място на стопанска дейност в страната, се удържа данък при източника, който е окончателен.

Следователно, доходите от дивиденди, разпределени в полза на чуждестранно юридическо лице (в случай, че лицето не е местно лице за данъчни цели на държава - членка на Европейския съюз, или на

друга държава - страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство и че дивидентите не са реализирани от чуждестранно юридическо лице чрез място на стопанска дейност в страната), се облага с данък при източника, в размер 5 на сто. Този данък е окончателен и се удържа от местните юридически лица, разпределящи дивиденди или ликвидационни дялове – в случая „Инвестор.БГ“ АД.

Инвестор.БГ АД, като платец на доходите от разпределени дивиденди и изплатени ликвидационни дялове по акциите – предмет на настоящото предлагане, ще удържа окончателния данък, съгласно нормативно установените изисквания.

в) Местни и чуждестранни физическите лица

Съгласно чл. 38, ал. 1 от ЗДДФЛ с окончателен данък се облагат доходите от дивиденди и ликвидационни дялове в полза на местни и чуждестранни физически лица от източник в България.

Окончателният данък за доходите от дивиденди се определя върху brutната сума, определена с решението за разпределяне на дивидент.

Окончателният данък за доходите от дивиденди под формата на скрито разпределение на печалба се определя върху brutната сума на начислените разходи.

Окончателният данък за доходите от ликвидационни дялове се определя върху положителната разлика между стойността на ликвидационния дял и документално доказаната цена на придобиване на дела в дружеството)кооперацията.

Доходите от дивиденди и ликвидационни дялове, разпределени в полза на местни и чуждестранни физически лица, се облагат с окончателен данък в размер на 5 на сто, който се удържа и внася от Емитента на акциите - платец на дохода.

Инвестор.БГ АД, като платец на доходите от разпределени дивиденди и изплатени ликвидационни дялове по акциите – предмет на настоящото предлагане ще удържа окончателния данък, съгласно нормативно установените изисквания.

12.10.3. Спогодби за избягване на двойно данъчно облагане

В случаите, когато между Република България и съответната чужда държава, чието местно лице е реализирало доход в България, има сключена Спогодба за избягване на двойното данъчно облагане (СИДДО), нейните разпоредби се прилагат с приоритет пред българското вътрешно законодателство. Процедурата по прилагане на СИДДО, е подробно уредена в глава XVI, раздел III от Данъчно-осигурителния процесуален кодекс (ДОПК). Чуждестранното лице следва да удостовери пред органа по приходите наличието на основания за прилагане на СИДДО. Чуждестранното лице удостоверява, че: 1) е местно лице на другата държава по смисъла на съответната СИДДО; 2) е притежател на дохода от източник в РБ; 3) не притежава място на стопанска дейност или определена база на територията на РБ, с които съответният доход е действително свързан; 4) са изпълнени особените изисквания за прилагане на СИДДО или отделни нейни разпоредби по отношение на определени в самата СИДДО лица, когато такива особени изисквания се съдържат в съответната СИДДО.

Обстоятелствата, посочени в ДОПК, се удостоверяват с официални документи, включително извлечения от публични регистри и декларации. Когато това не е възможно, са допустими и други писмени доказателства. Представят се документи, удостоверяващи вида, размера и основанията за получаване на доходите.

В случай на доходи от дивиденди от акции, издадени от публично дружество, като доказателства могат да се приложат решението на общото събрание на дружеството; купон за изплатен дивидент; извлечение от книга на акционерите, заверено от дружеството; временно удостоверение; поименно удостоверение за безналични акции; извлечение от книгата за безналични акции или друг документ, удостоверяващ вида и размера на дохода, както и размера на участието на чуждестранното лице.

При доходи от ликвидационен дял - документ, доказващ размера на направената инвестиция, краен ликвидационен баланс след удовлетворяване на кредиторите и документ, определящ разпределението на ликвидационния дял, а при разпределяне на ликвидационния дял в натура - решение на съдружниците или акционерите и документи, въз основа на които е определена пазарната цена на ликвидационния дял;

При доходи от прехвърляне на акции и търгуеми права на акции, когато не са освободени от данъчно облагане по силата на закон - документ за прехвърляне на правата и документ, доказващ продажната цена и цената на придобиване.

Чуждестранното лице подава искането за прилагане на СИДДО и приложените към него документи съгласно чл. 139 от ДОПК. Разпоредбите на СИДДО се прилагат само в случай, че становището на органа по приходите по подаденото искане потвърждава наличието на основания за това. В противен случай, се прилагат разпоредбите на съответния материален данъчен закон, т.е. българското данъчно законодателство. При становище за липса на основание за прилагане на СИДДО, чуждестранното лице има право да обжалва.

Когато платец начислява на чуждестранно лице доходи от източник в страната с общ размер до 100,000 лв. годишно, горепосочените обстоятелства се удостоверяват пред платеща на дохода. В този случай искане за прилагане на СИДДО пред органа по приходите не се подава.

12.10.4. Правен режим относно вноса и износа на капитали

С Валутния закон от 1999 г. (последно изменян през м. юли 2006 г.) и подзаконовите актове по неговото прилагане се регламентира правния режим относно сделките и плащанията между местни и чуждестранни лица, презграничните преводи и плащания и вноса и износа на български лева и чуждестранна валута. С изменение и допълнение от 2007 г. на Наредба №10 на Министерство на финансите от 16 декември 2003 г. за износа и вноса на парични средства, благородни метали, скъпоценни камъни и изделия със и от тях и за водене на митническите регистри по чл. 10а от Валутния закон (Наредбата), са въведени разпоредбите на Регламент (ЕО) 1889/2005 г. на Европейския парламент и на Съвета по отношение износа и вноса на пари в наличност. В съответствие с Наредбата местни и чуждестранни физически лица могат да внасят или изнасят парични средства на стойност до 10,000 евро или тяхната равностойност в друга валута свободно, без писмено деклариране пред митническите органи. Местни и чуждестранни физически лица могат да изнасят и внасят парични средства на стойност 10,000 евро или повече, или тяхната равностойност в левове или друга валута, след деклариране пред митническите органи на собственика на паричните средства и получателя, за когото те са предназначени, на тяхната стойност и вид, на произхода и предназначението им, както и на транспортното средство и маршрута.

Друго изискване на Наредбата засяга лица, изнасящи в брой суми над 25,000 лева или техния еквивалент в чуждестранна валута, които имат задължението да представят удостоверение, издадено от Националната агенция по приходите, удостоверяващо, че лицето няма просрочени данъчни задължения. Такава декларация не е необходимо да се прави от чуждестранни лица, които изнасят в брой суми, ненадхвърлящи размера на внесени в брой суми, които са били декларирани пред българските митнически власти при последното влизане в България.

Чуждестранен гражданин или дружество, прехвърлящо доход (с източник капиталова печалба и дивиденди), надхвърлящ 25,000 лева или левовата равностойност в чуждестранна валута, който е резултат от инвестиция в България (включително инвестиции в акции и други ценни книжа и деривати върху ценни книжа, издадени от български дружества) или от продажба на такава инвестиция, трябва да представи на банката, осъществяваща трансфера, документи, доказващи инвестицията, нейната продажба и плащанията на всички дължими данъци.

12.11. ПРЕДЛОЖЕНИЯ ЗА ПОГЛЪЩАНЕ/ВЛИВАНЕ ИЛИ ПРАВИЛА ЗА ПРИНУДИТЕЛНО ИЗКУПУВАНЕ

Към датата на настоящия Проспект не са отправяни предложения към Емитента, съответно не са предприемани действия във връзка със сливане, вливане или друга форма на преобразуване.

Акциите на Емитента могат да бъдат обект на принудително изкупуване единствено при наличие на хипотезата на чл. 157а ЗППЦК, която позволява на акционер, придобил в резултат на търгово предлагане над 95 на сто от гласовете в общото събрание на публично дружество да изкупи принудително акциите с право на глас на останалите акционери по определен съгласно закона ред и одобрена от КФН цена.

12.12. ПРЕДЛОЖЕНИЯ ОТ ТРЕТИ ЛИЦА ЗА ПУБЛИЧНО ИЗКУПУВАНЕ НА КОНТРОЛЕН ПАКЕТ ОТ КАПИТАЛА

До настоящия момент акциите на Дружеството не са били обект на търгово предложение.

13. УСЛОВИЯ НА ПРЕДЛАГАНЕТО

При увеличаване на капитала на публично дружество чрез издаване на нови акции, на основание чл. 112, ал. 2 от ЗППЦК, задължително се издават права по смисъла на §1, т.3 от Допълнителните разпоредби на Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), като срещу всяка съществуваща акция се издава 1 (едно) право. Правата дават възможност да се запише определен брой акции на публично дружество, във връзка с прието решение за увеличаване на капитала.

При настоящото увеличение на капитала на Инвестор.БГ АД, срещу една притежавана акция от акционерите се издава едно право. Общият брой издавани права е 1,199,460.

Срещу всеки 5 броя права, акционерите или третите лица, придобили права имат право да запишат 1 (една) акция от настоящата емисия на емисионна стойност 12.40 лв.

Всяко лице, притежател на права, може да запише най-малко една акция от настоящата емисия, и най-много такъв брой акции, равен на броят притежавани от него права разделен на 5.

При настоящото предлагане могат да бъдат записвани само цели акции. В случай, че издадените или придобити от едно лице права, не са кратни на 5, броят акции, които притежателят има право да запише се закръгля до по-малкото цяло число.

Всички лица, които желаят да запишат акции от новата емисия на Инвестор.БГ АД, следва първо да придобият права.

Настоящите акционери придобиват правата безплатно, по описания по-горе ред. Всички останали инвеститори могат да закупят права чрез сделка на организирания от „БФБ - София“ АД пазар на права в срока за прехвърляне на правата или на организирания от „БФБ - София“ АД явен аукцион за неупражнените права, след изтичане на срока за прехвърляне на правата.

Ако акционерите на Дружеството искат да запишат допълнително акции, над притежаваните от тях права, разделени на 5, те могат да закупят права чрез сделка на организирания от „БФБ - София“ АД пазар на права в срока за прехвърляне на правата или на организирания от „БФБ - София“ АД явен аукцион за неупражнените права, след изтичане на срока за прехвърляне на правата.

В случай, че притежателят на правата не иска да запише акции от настоящето предлагане срещу всички или част от притежаваните от него права, той може да предложи неизползваните права за продажба в срока за прехвърляне на права или да получи сумата от продажбата им на явен аукцион, организиран от БФБ.

Правото да участват в увеличението на капитала на Инвестор.БГ АД имат лицата придобили акции не по-късно от 7 дни след обнародване на съобщението за предлагането в „Държавен вестник“, съгласно чл. 92а, ал. 1 ЗППЦК. На следващия работен ден „Централен депозитар“ АД открива сметки за права на акционерите на Инвестор.БГ АД, като всеки от тях има възможност да придобие такава част от новите акции, която съответства на дела му в капитала преди увеличението.

След обнародване на съобщението за предлагането в ДВ, съгласно чл. 92а, ал. 1 от ЗППЦК, „БФБ-София“ АД незабавно оповестява последната дата за сключване на сделки с тях, в резултат на които преобретателят на акциите има право да участва в увеличението на капитала.

13.1. ОБЩА СУМА НА ЕМИСИЯТА

Общият брой на предлаганите акции е 239,892. Подписката се счита за успешно приключила, ако са записани най-малко 71,967 (седемдесет и една хиляди деветстотин шейсет и седем) броя от

предлаганите акции. В противен случай, направените вноски, срещу записаните акции се връщат на лицата, които са ги направили в едномесечен срок от уведомяването, което изпраща Емитентът до КФН за резултата от подписката, съгласно чл. 84, ал. 3.

13.2. ПЕРИОД НА ПРЕДЛАГАНЕТО И ПРОЦЕДУРА ЗА КАНДИДАТСТВАНЕ

След потвърждение на настоящия Проспект от КФН, Инвестор.БГ АД публикува съобщение за публичното предлагане, началния и крайния срок за прехвърляне на правата и за записване на акциите, регистрационния номер на издаденото от КФН потвърждение на Проспекта за първично публично предлагане на акциите от увеличението на капитала, мястото, времето и начина за запознаване с Проспекта.

В съответствие с изискването на чл. 92а, ал. 2 от ЗППЦК Инвестор.БГ АД ще обнародва съобщението в ДВ и ще го публикува във в-к „Пари“ най-малко 7 дни преди началния срок за прехвърляне на правата и записване на акциите. По-късната дата, между датата на обнародване на съобщението в ДВ и публикуването му във вестник „Пари“, се смята за начална дата на публичното предлагане. Датата, на която най-рано могат да се запишат акции от настоящата емисия е началото на подписката.

Началната дата, от която започва да тече срокът за прехвърлянето на правата е първият работен ден, следващ изтичането на 7 календарни дни от началната дата на публичното предлагане.

Крайният срок за прехвърляне на правата е 15 дни след началната дата за прехвърляне на права. В случай, че срокът изтича в неработен ден, съгласно правилата на Закона за задълженията и договорите, за крайна дата за прехвърляне на правата се счита първият следващ работен ден.

Прехвърлянето на правата се извършва на пода на „БФБ-София“ АД. На 5-ия работен ден след изтичане на срока за прехвърляне на правата, Дружеството предлага чрез упълномощения инвестиционен посредник Кей Би Си Секюритис, Н.В. - клон България, на Регулиран пазар, за продажба, при условията на явен аукцион неупражнените права, в срока за прехвърляне на правата. Следователно акционерите, притежатели на права, както и лицата, закупили права в срока за прехвърлянето на правата, могат да запишат акции от предлаганата емисия до изтичането на срока за прехвърляне на правата. Лицата, закупили права на организирания явен аукцион, могат да запишат акции до изтичане на срока за записване на акции.

Началната дата за записване на акции съвпада с датата, от която започва прехвърлянето на правата - първият работен ден, следващ изтичането на 7 календарни дни от началната дата на публичното предлагане. Началото на срока за записване на акции съвпада с началото на срока за прехвърляне на правата.

Срокът за записване на акции изтича 15 работни дни след изтичане на срока за прехвърляне на правата. В случай, че крайният срок за записване на акции изтича в неработен ден, то за крайна дата за записване на акциите се счита първият следващ работен ден.

Място за записване на акциите - Упълномощеният инвестиционен посредник е ИП Кей Би Си Секюритис, Н.В. - клон България, гр. София, ж.к. „Гоце Делчев“, бл. 22, вх.2, ет. 2. Акции могат да бъдат записани на адреса на инвестиционния посредник, всеки работен ден от 09:00 до 18:00 часа, лица за контакт: Таня Василева и Ели Николаева, тел. +359 (2) 858 3311, e-mail: office@kbcsecurities.bg.

Не се допуска записване на акции преди началния и след крайния срок за записване на акции.

Сроковете за прехвърляне на правата и записване на акциите могат да бъдат удължени еднократно от Инвестор.БГ АД до 60 дни, като се внесат съответните поправки в настоящия Проспект и се уведоми КФН.

Съгласно чл. 84, ал. 2 от ЗППЦК, Инвестор.БГ АД и упълномощеният инвестиционен посредник незабавно обявяват в КФН, по местата на подписката, както и в средствата за масово осведомяване, за удължаването на срока на подписката.

Записването на акции се извършва, като за целта притежателите на права подават заявки по образец при ИП Кей Би Си Секюритис, Н.В. - клон България или при инвестиционните посредници, членове на „Централен депозитар“ АД, при които се водят клиентските сметки за притежаваните от тях права. Подаването на заявка за записване на акции, става при спазване на изискванията за подаване на нареждане за сделки с финансови инструменти, установени в Наредба 38 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници.

Юридическите лица подават заявката чрез законните си представители или чрез упълномощено от тях лице.

Към писмената заявка се прилагат:

- удостоверение за актуално състояние на заявителите - юридически лица. Чуждестранни юридически лица представят преведени и легализирани по съответния ред документи;
- документ за самоличност на физическите лица – законни представители на юридическото лице. Инвестиционният посредник задържа заверено копие от представения документ за самоличност;
- копия от регистрация по БУЛСТАТ и данъчна регистрация, заверени от законния представител, респ. пълномощника на юридическото лице;
- нотариално заверено изрично пълномощно и документ за самоличност на пълномощника - при подаване на заявка, чрез пълномощник. Инвестиционният посредник задържа за своя архив пълномощното, както и заверено копие от представения документ за самоличност.

Физическите лица подават заявките лично като се легитимират чрез документ за самоличност, копие от който се прилага към заявката или чрез пълномощник, който се легитимира с писмено, нотариално заверено и изрично пълномощно и документ за самоличност. Инвестиционният посредник задържа за своя архив пълномощното, както и заверено копие от представения документ за самоличност.

Заявките се подават всеки работен ден в офиса на упълномощения инвестиционен посредник, от 09.00 до 18.00 часа.

При подаване на заявката до инвестиционен посредник, при който се водят клиентските сметки за притежаваните от клиентите права, същият уведомява незабавно Кей Би Си Секюритис, Н.В. – клон България за постъпилата заявка.

По искане на инвестиционния посредник, до който е подадена заявката за записване на акции от настоящата емисия, ЦД блокира съответния брой права, по клиентската подсметка на притежателя им.

13.3. ОБСТОЯТЕЛСТВА, ПРИ КОИТО ПРЕДЛАГАНЕТО МОЖЕ ДА БЪДЕ ОТМЕНЕНО/ВРЕМЕННО ПРЕУСТАНОВЕНО

КФН, съответно Заместник-председателят, може да спре публичното предлагане за не повече от 10 последователни работни дни за всеки отделен случай, както и да забрани публичното предлагане, ако има достатъчно основания да смята, че разпоредбите на ЗППЦК или актовете по прилагането му са нарушени.

В периода между издаване на потвърждение на Проспекта и крайния срок на публичното предлагане или започването на търговия на регулиран пазар, Дружеството е длъжно най-късно до изтичане на следващия

работен ден след настъпването, съответно узнаването на съществено ново обстоятелство, значителна грешка или неточност, свързани със съдържащата се в Проспекта информация, които могат да повлияят на оценката на предлаганите ценни книжа, да изготви допълнение към Проспекта и да го предостави на КФН.

КФН може да откаже да одобри допълнението към Проспекта, ако не са спазени изискванията на ЗППЦК и актовете по прилагането му. В този случай Комисията може да спре окончателно публичното предлагане по реда на чл. 212 от ЗППЦК.

„БФБ-София” АД, съгласно разпоредбите на чл. 91 от ЗПФИ, може да спре търговията с финансови инструменти или да отстрани от търговия финансови инструменти, които не отговарят на изискванията, установени в правилника за дейността на Борсата, ако това няма да увреди съществено интересите на инвеститорите и надлежното функциониране на пазара.

КФН, съответно Заместник-председателят, съгласно разпоредбите на чл. 118, ал. 1, т. 4 и 9 от ЗПФИ, може да спре търговията с финансови инструменти или да отстрани от търговия финансови инструменти, когато се установи, че инвестиционен посредник, негови служители, лица, които по договор изпълняват ръководни функции, лица, които сключват сделки за сметка на посредника, както и лица, притежаващи квалифицирано участие, са извършили или извършват дейност в нарушение на този закон, на актовете по прилагането му, на правилника или други одобрени от заместник-председателя вътрешни актове на регулираните пазари на финансови инструменти, на решения на КФН или на заместник-председателя, както и когато се възпрепятства упражняването на контролна дейност от Комисията или от заместник-председателя или са застрашени интересите на инвеститорите.

Съгласно разпоредбата на чл. 212, ал. 1, т. 4 от ЗППЦК когато установи, че поднадзорни лица, техните служители, лица, които по договор изпълняват ръководни функции или сключват сделки за сметка на поднадзорни лица, както и лица, притежаващи 10 или над 10 на сто от гласовете в общото събрание на поднадзорни лица, са извършили или извършват дейност в нарушение на ЗППЦК, на актовете по прилагането му, на решения на комисията или на Заместник-председателя, както и когато се възпрепятства упражняването на контролна дейност от комисията или от Заместник-председателя или са застрашени интересите на инвеститорите, комисията, съответно Заместник-председателят, може да спре за срок до 10 последователни работни дни или да спре окончателно продажбата или извършването на сделки с определени ценни книжа.

Съгласно разпоредбата на чл. 37, ал. 1, т. 2 от ЗСПЗФИ, за предотвратяване и преустановяване на административните нарушения по цитирания закон, за предотвратяване и отстраняване на вредните последици от тях, както и при възпрепятстване упражняването на контролна дейност от комисията или от Заместник-председателя, или при застрашаване интересите на инвеститорите, Заместник-председателят на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност” може да спре търговията с определени финансови инструменти.

13.4. НАМАЛЯВАНЕ НА ПОДПИСКАТА И ВЪЗСТАНОВЯВАНЕ НА НАДВНЕСЕНИТЕ СУМИ

Броят на предлаганите ценни книжа не подлежи на промяна.

Ако всички акции от тази емисия бъдат записани преди крайния срок на Подписката, Инвестор.БГ АД уведомява Комисията за финансов надзор в срок от 3 (три) работни дни (чл. 112б, ал.12 от ЗППЦК) и предприема необходимите действия за вписване на увеличението на капитала в Търговския регистър, а след това – за регистрация на новата емисия акции в „Централен депозитар” АД, в регистъра на КФН и подава заявление за допускане на емисията за търговия на „БФБ – София” АД.

Ако до крайния срок на подписката бъдат записани най-малко 71,967 (седемдесет и една хиляди деветстотин шестдесет и седем) от предлаганите акции, подписката се счита за успешно приключила и капиталът се увеличава до размера на записаните и платени акции.

Увеличаването на капитала на Инвестор.БГ АД с права изключва възможността за записване на повече от предложените акции и за конкуренция между заявките.

В случай, че до крайния срок на подписката не бъдат записани акции до минималния размер от 71,967 броя акции, увеличаването на капитала ще се счита за неуспешно. В този случай Инвестор.БГ АД уведомява КФН за резултата от подписката до изтичането на седем дни след крайния ѝ срок. В случай на отказ увеличението на капитала да бъде вписано в Търговския регистър, към Агенция по вписванията, Инвестор.БГ АД уведомява КФН до изтичането на седем дни след постановяване на отказа. В деня на уведомлението по предходните изречения, съгласно чл. 89, ал. 4 от ЗППЦК, Емитентът уведомява банката за резултата от подписката и публикува във в-к „Пари” и в-к „Новинар” покана към лицата, записали акции, и обявява по местата на подписката условията и реда за връщане на набраните суми. Набраните суми се връщат на лицата, записали акции, в срок до един месец от съобщението, заедно с начислените от банката лихви, ако са налице такива. Условията и редът за връщане на сумите се съдържат в поканата към записалите акции лица.

13.5. МИНИМАЛНА И МАКСИМАЛНА СТОЙНОСТ, ЗА КОЯТО СЕ КАНДИДАТСТВА

Всяко лице може да запише най-малко една акция и най-много такъв брой акции, който е равен на 1/5 от придобитите права.

13.6. ОТТЕГЛЯНЕ НА ЗАЯВКАТА ЗА ЗАПИСВАНЕ

Съгласно §1, т. 10 от ДР на ЗППЦК записването е безусловно и неотменяемо волеизявление за придобиване на ценни книжа в процес на издаване и за заплащане на емисионната им стойност. Инвеститорът не може да оттегли заявката си за записване на акции.

Инвеститорът има право да се откаже от ценните книжа по реда и при условията на чл. 85 от ЗППЦК само при наличие на съществени промени в Проспекта. Отказът в този случай се извършва с писмена декларация подадена при инвестиционния посредник, при който са били записани ценните книжа.

13.7. ПЛАЩАНЕ И ДОСТАВКА

Внасянето на емисионната стойност на записваните акции се извършва в банка, по специална набирателна сметка, която ще бъде допълнително посочена в Съобщението за публичното предлагане по чл. 92а, ал. 1 от ЗППЦК.

Набирателната сметка трябва да бъде заверена с вноската срещу записаните акции най-късно до изтичането на последния ден от подписката. Платежното нареждане или вноската бележка трябва да посочват името(наименованието на лицето, записващо акции, неговото ЕГН/ЕИК (за български лица) и броя на записваните акции.

Набраните парични средства по специалната сметка не могат да се използват преди приключване на подписката, вписването на увеличаването на капитала в търговския регистър (чл. 89, ал. 2 от ЗППЦК).

Удостоверителен документ за направените вноски е платежният документ (платежно нареждане или вносна бележка), който инвеститорът получава от обслужващата банка, чрез която нарежда плащането или внася дължимата сума срещу записваните акции.

След вписване на увеличението на капитала в търговския регистър Инвестор.БГ АД регистрира емисията акции в „Централен депозитар“ АД. Депозитарни разписки за новоиздадените акции се издават от инвестиционния посредник, чрез който за записани новите акции при поискване от страна на акционера и по реда, предвиден в Правилника на „Централен депозитар“ АД.

13.8. ПУБЛИКУВАНЕ НА РЕЗУЛТАТИТЕ ОТ ПРЕДЛАГАНЕТО

Емитентът уведомява КФН относно резултата от първичното публично предлагане на акциите от настоящата емисия, в срок от три работни дни от приключване на Подписката, включително за затруднения, спорове и други подобни при търгуването на правата и записването на акции. При успешно приключило публично предлагане, КФН вписва издадената емисия ценни книжа в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. от ЗЗКФН.

В 7-дневен срок от приключването на Предлагането, Инвестор.БГ АД ще изпрати и уведомление до КФН и БФБ относно резултата от него, съдържащо информация относно датата на приключване; общия брой записани акции; сумата, получена срещу записаните акции; размера на комисионните възнаграждения и други разходи по Предлагането, включително и платените такси. Към уведомлението Емитентът ще приложи изискваните от Закона документи. В същия срок, посочените обстоятелства ще бъдат оповестени чрез публикации във в. „Пари“ и на интернет сайта на Инвестор.БГ АД.

13.9. ПРОЦЕДУРА ЗА УПРАЖНЯВАНЕ НА ПРАВОТО, ПРЕДИ ДРУГИ, ПРЕХВЪРЛИМОСТ НА ПРАВАТА, ТРЕТИРАНЕ НА НЕУПРАЖНЕНИТЕ ПРАВА

При увеличаване на капитала на публично дружеството настоящите акционери имат право на предпочитително придобиване на част от новите акции, съответстваща на дела им в капитала преди увеличението.

Акционерите, лицата закупили права в срока за прехвърляне на права, както и по време на организирания явен аукцион, могат да ги упражнят и да запишат срещу тях акции. Всяко лице може да запише най-малко една акция и най-много такъв брой акции, който е равен на 1/5 от придобитите права.

Възможността за записване на повече от предложените акции от броя притежавани права и за конкуренция между заявките е изключена.

В случай, че лице, закупило права на аукциона не ги упражни и/или лице записало акции не заплати емисионната им стойност, при указаните по-горе условия, акциите остават незаписани и никой друг притежател на права не може да ги запише.

14. КЛЮЧОВА ИНФОРМАЦИЯ

14.1. КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ

Подробна информация за капитализацията и задлъжнялостта на Емитента е представена в т. 3. *Капитализация* от настоящия Проспект.

14.2. ОБОСНОВКА НА ПРЕДЛАГАНЕТО

Подробна информация за целите на предлагането и използване на приходите е представена в т. 11. *Използване на приходите* в настоящия Проспект.

15. ПЛАСИРАНЕ И РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ

15.1. КАТЕГОРИИ ИНВЕСТИТОРИ

Акциите от настоящата емисия се предлагат при равни условия на всички категории инвеститори, определени в параграф 1 от Допълнителните разпоредби на ЗППЦК, както следва:

- **непрофесионални инвеститори** - лице, което за своя сметка подлага на риск парични средства или други имуществени права посредством придобиване, държане и прехвърляне на ценни книжа, без да притежава необходимата квалификация или опит за това;
- **институционални инвеститори** - банка, която не действа като инвестиционен посредник, инвестиционно дружество, договорен фонд, застрахователно дружество, пенсионен фонд или друго дружество, чийто предмет на дейност изисква придобиване, държане и прехвърляне на ценни книжа;

При записване на акциите от емисията предимство имат настоящите акционери на Инвестор.БГ АД. Същите имат право да запишат такава част от емитираните акции, която съответства на участието им в капитала на Дружеството, преди увеличението на капитала. С цел осигуряване предимството на акционерите се издават права, по смисъла на параграф 1, т. 3. от Допълнителните разпоредби на ЗППЦК.

15.2. ДЕКЛАРАЦИЯ ОТ МАЖОРИТАРНИЯ АКЦИОНЕР

Към настоящия момент няма лице, притежаващо над 50 на сто от капитала на Емитента.

Лицата, притежаващи над 5 на сто от капитала на Инвестор.БГ АД са посочени в т. 8.1 от настоящия Проспект.

На Емитента не е известно дали някой от акционерите, притежаващи над 5 на сто от капитала на Дружеството има намерение да участва в Подписката като упражни правата, които ще бъдат издадени в негова полза при увеличението на капитала на Инвестор.БГ АД

На Емитента не е известно дали членовете на Съвета на директорите на Дружеството, неговия прокурист и административен директор имат намерение да запишат акции от настоящата емисия.

Емитентът не разполага с информация за лице, което има намерение да запише над 5 на сто от предлаганите акции.

15.3. О ПОВЕСТЯВАНЕ НА ПРЕДВАРИТЕЛНОТО РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ

При настоящето предлагане няма да има предварително разпределение на части от емисията.

15.4. ТРАНШОВЕ НА ПРЕДЛАГАНЕТО

Въз основа на получените нареждания за записване, упълномощеният инвестиционен посредник изготвя списък, съдържащ имената на инвеститорите, съответно на инвестиционните посредници, чрез които са подадени поръчките и броя предлагани акции, разпределени на всеки от тях.

15.5. КЛАУЗА ЗА ВРЪЩАНЕ НА ПОЛУЧЕНИ СУМИ ОТ ДИВИДЕНТИ

Настоящото Предлагане не предвижда условия, при които може да се използва клауза за връщане на получени вече суми по дивиденди.

15.6. МЕТОДИ ЗА РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ ПО ТРАНШОВЕ, В СЛУЧАЙ НА ПРЕВИШАВАНЕ НА ПОДПИСКАТА

Увеличаването на капитала на Инвестор.БГ АД с права изключва възможността за записване на повече от предложените акции (превишаване на подписката), поради което не са предвидени методи за разпределение, които ще се използват при превишаване на Подписката.

15.7. ПРЕФЕРЕНЦИАЛНО ТРЕТИРАНЕ

При записване на акциите от емисията предимство имат настоящите акционери на Инвестор.БГ АД. Същите имат право да запишат такава част от емитираните акции, която съответства на участието им в капитала на Емитента, преди увеличението на капитала. С цел осигуряване предимството на акционерите се издават права, по смисъла на параграф 1, т. 3.от Допълнителните разпоредби на ЗППЦК.

Записването на акции се извършва, като за целта притежателите на права подават Заявки по образец при ИП Кей Би Си Секюритис, Н.В. – клон България или при инвестиционните посредници, членове на „Централен депозитар” АД, при които се водят клиентските сметки за притежаваните от тях права. Подаването на Заявка за записване на акции, става при спазване на изискванията за подаване на нареждане за сделки с финансови инструменти, установени в Наредба 38 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници. Всички заявки за записване на акции се третират равнопоставено, независимо до кой инвестиционен посредник са подадени.

15.8. ЗАДЕЛЕН МИНИМУМ ЗА ЦЕЛЕВО РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА ФИЗИЧЕСКИ ЛИЦА

Акциите от настоящата емисия се предлагат при равни условия на всички категории инвеститори и няма заделен минимален размер, акции от емисията, предназначен за записване от определена категория инвеститори.

Настоящото увеличение на капитала на Инвестор.БГ АД се извършва, чрез издаване на права.

Настоящите акционери на Инвестор.БГ АД имат право да придобият акции от предлаганата емисия, съответстващи на техния дял в капитала на Емитента. С цел да се обезпечи предимството на настоящите акционери, в тяхна полза се издават ценни книжа – „права“.

Акционерите, които желаят да упражнят правата си, могат да подадат заявка за записване на акции до изтичане на срока, определен за прехвърляне на правата.

Акционери, които не желаят да се възползват от правото си да запишат акции от предлаганата емисия, могат да продадат издадените в тяхна полза права, до изтичане на срока, определен за прехвърляне на правата.

Правата се търгуват на регулирания пазар на „БФБ-София“ АД. Всеки акционер може да прехвърли правото си, като подаде нареждане за продажба до инвестиционния посредник, по чиято сметка в „Централен депозитар“ АД са регистрирани правата.

Всяко лице, закупило права, в срока за прехвърляне на права, може да ги упражни, като подаде заявка за записване на акции, до изтичане на определения срок за прехвърляне на правата.

Неупражнените права, в срока за прехвърляне на правата се предлагат за продажба на явен аукцион, организиран от БФБ.

Всяко лице, закупило права, по време на аукциона може да ги упражни, като подаде заявка за записване на акции, до изтичане на определения срок за записване на акции.

16. УСЛОВИЯ И ДАТА НА ПРИКЛЮЧВАНЕ НА ПРЕДЛАГАНЕТО

Ако до крайния срок на подписката не бъдат записани всички предложени акции, но са записани и платени най-малко 71,967 броя акции, Подписката се счита за успешно приключила и капиталът на Инвестор.БГ АД ще се увеличи до размера на записаните (включително заплатени) акции и увеличението на капитала в този размер се регистрира в Търговския регистър, Централния депозитар, КФН и БФБ.

Подписката приключва след изтичане на срока за записване на акции - 15 работни дни след изтичане на срока за прехвърляне на правата. В случай, че крайният срок за записване на акции изтича в неработен ден, то за крайна дата за записване на акциите се счита първият следващ работен ден.

Ако всички 239,892 броя акции бъдат записани и платени преди крайния срок на подписката, Инвестор.БГ АД обявява прекратяването ѝ, уведомява КФН в срок до 3 работни дни и предприема необходимите действия за регистриране на Увеличението на капитала и новите акции в Търговския регистър, Централния депозитар, КФН и БФБ.

Увеличаването на капитала с Права изключва възможността за записване на повече от предложените Акции.

Инвестор.БГ АД ще уведоми КФН в срок до 3 работни дни от приключване на подписката за нейното провеждане и резултатите от нея, включително за затруднения, спорове и други подобни при търгуването на правата и записването на акциите.

В 7-дневен срок от приключването на Предлагането, Инвестор.БГ АД ще изпрати и уведомление до КФН и БФБ относно резултата от него, съдържащо информация относно датата на приключване; общия брой записани акции; сумата, получена срещу записаните акции; размера на комисионните възнаграждения и

други разходи по Предлагането, включително и платените такси. Към уведомлението Емитентът ще приложи изискваните от закона документи. В същия срок, посочените обстоятелства ще бъдат оповестени чрез публикации във в-к „Пари“ и на интернет адресът на Инвестор.БГ АД .

В случай, че до крайния срок на подписката не бъдат записани акции до минималния размер от 71,967 акции, увеличаването на капитала ще се счита за неуспешно. В този случай Инвестор.БГ АД уведомява КФН за резултата от подписката до изтичането на седем дни след крайния ѝ срок. В случай на отказ увеличението на капитала да бъде вписано в Търговския регистър, към Агенция по вписванията, Инвестор.БГ АД уведомява КФН до изтичането на седем дни след постановяване на отказа. В деня на уведомлението по предходните изречения, съгласно чл. 89, ал. 4 от ЗППЦК, Емитентът уведомява банката за резултата от подписката и публикува във в-к „Пари“ и в-к „Новинар“ покана към лицата, записали акции, и обявява по местата на подписката условията и реда за връщане на набраните суми. Набраните суми се връщат на лицата, записали акции, в срок до един месец от съобщението, заедно с начислените от банката лихви, ако са налице такива. Условията и редът за връщане на сумите се съдържат в поканата към записалите акции лица.

16.1. Съставни подписки

В настоящото предлагане не се допускат съставни подписки.

16.2. УВЕДОМЯВАНЕ НА КАНДИДАТИТЕ ЗА РАЗПРЕДЕЛЕНИЕТО

В срок 3 работни дни от приключване на Подписката Емитентът уведомява КФН относно резултата от първичното публично предлагане на акциите от настоящата емисия. Новоемитираната емисия акции се вписва в Търговския регистър, воден от Агенция по вписванията и се регистрира в "Централен депозитар" АД. Регистрацията се удостоверява с издаден от „Централен депозитар“ АД Акт за регистрацията на емисията, удостоверяващ общия брой на акциите след увеличението и данни за акционерите, придобили акции от увеличението.

Новоемитираните акции се регистрират по клиентски подсметки, на името на притежателите си, към сметката на инвестиционния посредник, чрез когото същите са записани.

По искане на акционерите, същите могат да получат Депозитарни разписки, удостоверяващи правото върху записаните от тях акции, чрез инвестиционния посредник, към чиято сметка в ЦД са открити техните клиентски подсметки.

Съгласно изискването на чл. 110, ал. 9 от ЗППЦК, Емитентът е длъжен в 7-дневен срок от вписване на увеличението на капитала в Търговския регистър да поиска вписване на новата емисия акции в Регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН, след което да поиска допускането ѝ за търговия на Регулиран пазар.

След допускането до търговия, акциите от увеличението на капитала на Инвестор.БГ АД свободно ще се търгуват на «Неофициален пазар на акции», сегмент „А“ на „БФБ – София“ АД. Всеки акционер може да подаде поръчка за продажба на акциите, до лицензиран инвестиционен посредник, а всеки инвеститор, желаещ да закупи акции на Инвестор.БГ АД – поръчка за покупка, при спазване изискванията на Наредба 38 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници.

16.3. ЗАПИСВАНЕ, ПРЕВИШАВАЩО РАЗМЕРА НА ПОДПИСКАТА И ОПЦИЯ “GREEN SHOE”

Не се предвижда записване на акции, превишаващо размера на предварително определените параметри на Подписката и не е налице опция „green shoe“ за превишаване на Подписката.

17. ЦЕНООБРАЗУВАНЕ

Съветът на директорите на Емитента, е определил емисионна стойност на акция от увеличението на капитала на Инвестор.БГ АД в размер на 12.40 лв. за акция, което представлява 2.75% дисконт от цената на затваряне на 20.12.2010 г. (12.75 лв.)

Емисионната стойност е изчислена в съответствие с местната и международна практика, като са взети предвид (1) Исторически цени на на акциите на Емитента към 20.12.2010, (2) Цена на закупуване на дял от 16.77% от 3TS Cisco Growth Fund, и (3) интересите на акционерите на Емитента.

Исторически цени на на акциите

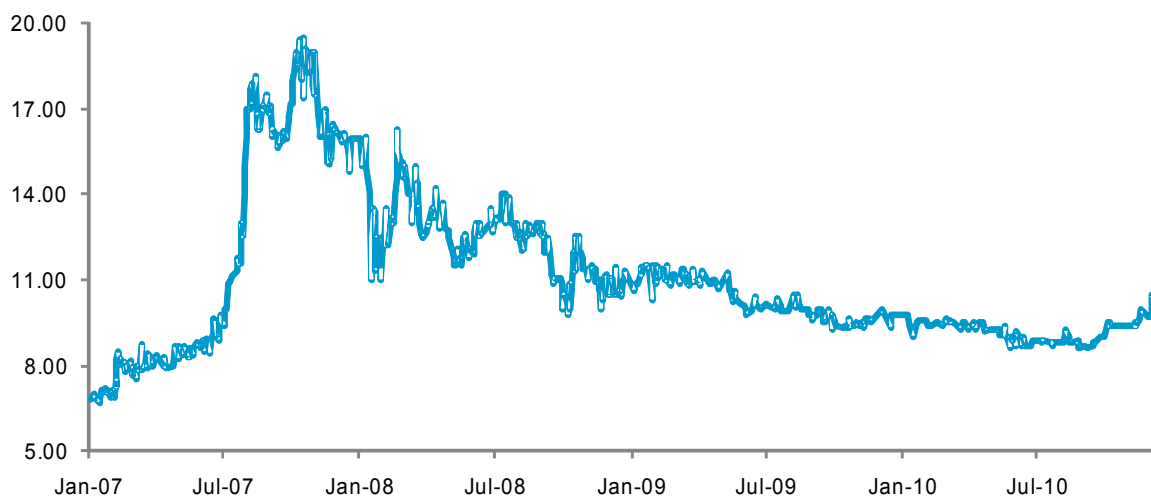
Последната сделка с акциите на Инвестор.БГ АД към 20.12.2010 е на цена 12.75 лв., като при затваряне най-добрата оферта предлага е на цена 12.748 лв.

В следващата Таблица №26 са представени историческите цени на Емитента.

Таблица №27 Исторически цени на акциите на Емитента за периода 1.01.2007 – 20.12.2010 г.

| Период | Най-ниска цена | Най-висока цена | Средно претеглена цена |
|------------------------|----------------|-----------------|------------------------|
| 2007 | 6.70 | 19.50 | 11.49 |
| 2008 | 9.76 | 16.25 | 12.11 |
| 2009 | 9.30 | 11.50 | 10.88 |
| 1.01.2010 - 20.12.2010 | 8.60 | 12.75 | 9.45 |

Източник: www.investor.bg

Фигура №37 Движение на цените на Емитента за периода 1.01.2007 – 20.12.2010 г.

Източник: www.investor.bg

Цена на закупуване на дял от 3TS Cisco Growth Fund

През февруари 2009 година инвестиционния фонд 3TS Cisco Growth Fund (Technology in Central and Eastern Europe S.C.A. SICAR), придоби 16.77% от капитала на Дружеството на цена от 12.40 лв.

В момента на сделката капиталовите пазари се намираха в една от най-ниските си точки, както в България, така и на международните пазари. Цената бе формирана като фонда взе предвид финансовото състояние на Инвестор.БГ, водещата му пазарна позиция и най-вече потенциала за растеж пред Дружеството.

Това е и единствената сделка с акции на Емитента, която е съпоставима по размер с обема на настоящето публично предлагане на акции (16.67% от общия брой акции след приключване на предлагането, при условие че бъдат записани всички предлагани акции), което прави цената от 12.40 лв. добър ориентир в това отношение.

Защита на интересите на акционерите на Дружеството

С цел защита на интересите на акционерите на Емитента и за да се избегне ефект на разводняване, при определянето на цената на акция Съвета на директорите на Инвестор.БГ беше взета предвид балансовата стойност на една акция на Дружеството.

Балансовата стойност на една акция на Инвестор.БГ към последния отчет на Дружеството на 30.09.2010 е в размер на 3.36 лв. на акция. Емисионната цена от 12.40 лв. е значително по-висока от балансовата стойност и съответно при емитирането на акциите от настоящето предлагане балансовата стойност на една акция ще се повиши (*виж. Т. 21 разводняване и корекции*).

Преди да запишат акции и да заплатят тяхната емисионната стойност, инвеститорите следва да закупят съответния брой права на регулирания пазар, организиран от „БФБ - София” АД, в срока за прехвърляне на правата или на организирания явен аукцион. Всички разходи, свързани с покупката на правата,

включително дължимите в тази връзка такси и комисионни към инвестиционния посредник, чрез който се извършва покупката, към „БФБ-София” АД и „Централния депозитар” АД, дължими банкови такси и комисионни, са за сметка на инвеститорите.

За сметка на инвеститорите са и следните разходи във връзка със записването на акциите от настоящата емисия:

- такси и комисионни, дължими на инвестиционния посредник, чрез който се записват акциите;
- дължими такси към „Централен депозитар” АД;
- дължими такси към „БФБ-София” АД;
- банкови такси и комисионни за паричните преводи.

18. ПЛАСИРАНЕ И ПОЕМАНЕ

18.1. Координатор по глобалното предлагане

Емисията не е предмет на глобално предлагане.

18.2. Агент по плащането и депозитар

Банката, в която ще бъде открита специалната набирателна сметка, по която ще се внася емисионната стойност на записваните акции, ще бъде посочена допълнително в Съобщението за публичното предлагане по чл. 92а от ЗППЦК.

Депозитарна институция относно предлаганите акции и свързаните с тях права е „Централен депозитар“ АД, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. „Три уши“ № 4.

18.3. Пласиране и поемане

Упълномощен инвестиционен посредник, който да обслужи увеличението на капитала на Инвестор.БГ АД, чрез издаването на нови акции, е Кей Би Си Секюритис. Н.В. – клон България, със седалище и адрес на управление: гр. София, ж.к. „Гоце Делчев“ № 22, вх.2, ет. 2.

Не са налице договорености между Емитента и друг субект за поемане на емисията.

Кей Би Си Секюритис, Н.В. – клон България ще положи усилия за пласиране на емисията, без твърд ангажимент за определен резултат към Емитента.

Настоящата емисия акции не е поета или гарантирана от трети лица и не съществува особен план на разпространение или на дистрибуция на ценните книжа между различни инвестиционни посредници.

19. ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ

19.1. Допускане на Регулиран пазар

Съгласно изискването на чл. 110, ал. 9 от ЗППЦК, Емитентът е длъжен в 7-дневен срок от вписване на увеличението на капитала, в резултат от издаване на настоящата емисия акции, в Търговския регистър да поиска вписване на новата емисия акции в Регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН, след което да поиска допускането ѝ за търговия на Регулиран пазар.

В изпълнение на посоченото задължение Инвестор.БГ АД ще подаде заявление до СД на БФБ за допускане на акциите от настоящото увеличение на капитала на дружеството до търговия на Неофициален пазар, сегмент А на „БФБ-София“ АД, където се търгуват всички акции издадени до момента. В решението си, СД на БФБ АД определя началната дата, от която ще се търгуват акциите.

Физическо или юридическо лице, което желае да закупи или продаде акции от настоящата емисия, следва да сключи договор с лицензиран инвестиционен посредник и да подаде поръчка за покупка, респективно за продажба на акции, при съответно спазване на изискванията на ЗПФИ и Наредба №38 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници.

19.2. ТЪРГОВИЯ НА СЪЩИЯ КЛАС АКЦИИ НА ЕМИТЕНТА

Към настоящия момент, ценни книжа, с Емитент Инвестор.БГ АД от същия клас, като предлаганите с този Проспект обикновени акции са допуснати до търговия на Регулирания пазар, организиран от „БФБ – София” АД. Акции се търгуват на Неофициален пазар на акции, сегмент А на БФБ.

След успешно приключване на подписката Емитентът ще поиска допускане до търговия на настоящата емисия акции единствено на Регулирания пазар, организиран от „БФБ-София” АД.

19.3. ДРУГИ ПОДПИСКИ ИЛИ ЧАСТНИ ПЛАСИРАНИЯ

Инвестор.БГ АД не организира едновременно с настоящото предлагане подписка за ценни книжа, от същия клас, като предлаганите, или за ценни книжа, свързани с предлаганите.

19.4. АНГАЖИМЕНТ ЗА ПРЕДОСТАВЯНЕ НА ЛИКВИДНОСТ

Към настоящия момент няма субекти, които да са поели задължение да обезпечават ликвидността на предлаганата емисия акции.

19.5. СТАБИЛИЗАЦИЯ

Емитентът не е дал опция за превишаване размера на Предлагането и не се предвиждат действия за ценово стабилизиране във връзка с Предлагането.

19.6. ПРОДАВАЩИ ДЪРЖАТЕЛИ

Всички акции от увеличението на капитала се предлагат за записване от името и за сметка на Емитента Инвестор.БГ АД. За записване се предлага цялата емисия новоемитирани акции – 239,892 броя.

Не са налице споразумения за замразяване на капитала.

На Емитентът не са известни намерения на настоящи акционери за упражняване или неупражняване на издадените в тяхна полза права, при настоящото предлагане и за предлагане на определен брой права за продажба, в срока за прехвърляне на права.

20. РАЗХОДИ НА ЕМИТЕНТА

В **Таблица №28** по-долу са посочени разходите на Емитента, пряко свързани с настоящата емисия обикновени акции, като в нея са включени възнаградението на Инвестиционния посредник по изготвяне на настоящия проспект. Всички посочени по-долу разходи са за сметка на Емитента.

Таблица №28 Разходи на Емитента по емисията обикновени акции

| Разходи | Стойност в лева* |
|--|------------------|
| Такса на КФН за потвърждение на проспекта | 3,374.66 |
| Такси към Централен Депозитар АД | 1,925.62 |
| Публикуване и обнародване на съобщения за публичното предлагане (прогнозна стойност) | 800.00 |
| Възнаграждение на инвестиционния посредник | 16,624.56 |
| Общо разходи: | 22,724.83 |

**Забележка: Посочените разходи са приблизителни.*

Очакваните общи нетни постъпления по настоящата емисия акции от увеличението на капитала на Емитента са в размер на 2,951,936 лв. (общата стойност на емисията 2,974,661 лв., намалена с разходите на Емитента по емисията на стойност 22,725 лв.).

21. РАЗВОДНЯВАНЕ И КОРЕКЦИИ

21.1. РАЗВОДНЯВАНЕ НА КАПИТАЛА НА ЕМИТЕНТА

Съгласно т. 8 от Допълнителните разпоредби на Наредба №2, разводняване на капитала е намаляването на печалбата на обикновена акция и на балансовата ѝ стойност в резултат на конвертиране в акции на издадени облигации и варианти или упражняване на издадени опции, както и в резултат на емитиране на обикновени акции на цена, по-ниска от балансовата стойност на акция.

Дружеството може да издава допълнителни обикновени акции при последващи увеличения на капитала. Съгласно българското законодателство Емитентът е длъжен да предложи тези обикновени акции на настоящите акционери, съответстващи на дела им в капитала преди увеличението. Независимо от това, настоящите акционери могат да изберат да не участват в бъдещо емитиране на обикновени акции.

Нетната балансова стойност се изчислява на базата на консолидирания баланс на Емитента, като от общата балансова стойност на активите се извади общата балансова стойност на пасивите, коригирана с репутацията и малцинственото участие.

Така получената нетна балансова стойност на активите се разделя на общия брой обикновени акции и се получава нетната балансова стойност на една акция. Преди настоящото предлагане, към 30.09.2010 г., нетната балансова стойност на една акция на Емитента е равна на 3.36 лв.

Таблица №29 Разводняване на капитала на Емитента

| 30.09.2010 г. | |
|--|-----------------|
| Преди увеличението на капитала | |
| Общ брой акции | 1,199,460 |
| Номинална стойност на една акция (лв.) | 1.00 лв |
| Балансова стойност (лв.) | 4,034,000.00 лв |
| Дял от капитала на 1 акция (%) | 0.0000834% |
| Балансова стойност на дружеството на 1 акция (лв.) | 3.36 лв |
| Увеличението на капитала | |
| Конверсионно съотношение (права:акция) | 5 |
| Общ брой записани акции | 239,892 |
| Номинална стойност на една акция (лв.) | 1.00 лв |
| Емисионна стойност на една акция (лв.) | 12.40 лв |
| Обща стойност на емисията нови акции | 2,974,660.80 лв |
| След увеличението на капитала | |
| Общ брой акции след увеличението | 1,439,352 |
| Номинал (лв.) | 1.00 лв |
| Балансова стойност на дружество след увеличението (лв.) | 7,008,660.80 лв |
| Дял от капитала на 1 стара акция (%) | 0.0000695% |
| Балансова стойност на 1 акция след увеличението (лв.) | 4.87 лв |
| Анти-разводняване (разводняване) на стойността на 1 акция | |
| 44.78% | |

Източник: Консолидиран неотдиран междинен финансов отчет на Емитента към 30.09.2010 г.; изчисления на Кей Би Си Секюритис

Предвид факта, че емисионната цена в размер на 12.40 лв. е по-висока от посочената в нетна балансова стойност на една акция (3.36 лв.), издаването на настоящата емисия обикновени акции няма да доведе до разводняване на капитала на Емитента, а напротив, ще има анти-разводняващ ефект:

- Ако настоящата емисия обикновени акции бъде записан изцяло и на емисионната цена от 12.40 лв. нетната балансова стойност на активите на една акция ще се увеличи на 4.87;
- Има увеличение на нетната балансова стойност на активите на една акция с 44.78%.

21.2. ПРАВИЛА ЗА ИЗВЪРШВАНЕ НА КОРЕКЦИИ

През м. Октомври 2010 г. чрез първично публично предлагане, Инвестор.БГ АД издаде 79,963 варанта, или 99.999% от предложените 79,964, при минимален праг за успех на емисията от 80%. Емисионната цена на вариантите е 4 лв./бр., а цената им на упражняване – 12.40 лв.

Според проспекта на Инвестор.БГ АД за издаване на варианти, приет от КФН с решение № 521-Е от 11.08.2010 г., в случай, че до настъпване на падежа на емисията варианти, Емитентът издаде нови обикновени акции и/или привилегировани акции, които водят до разводняване на капитала на Емитента, т.е. към момента предхождащ съответното увеличение на капитала, нетната стойност на активите на една акция е по-висока от емисионната стойност на новоиздадените акции, цената на упражняване на варанта ще бъде намалена, като новата цена на упражняване (NIP) се изчислява по следната формула:

$$NIP = \frac{O \times P + N \times IP}{O + N}$$

където:

NIP = Нова цена на упражняване

O = Брой акции преди увеличението на капитала

P = Стара цена на упражняване (12.40 лв)

N = Брой издадени нови акции

IP = Емисионна цена на новите акции

Тъй като настоящата емисия обикновени акции не води до разводняване на капитала на Емитента, цената на упражняване на вариантите няма да се промени.

Същата формула се използва и при вариант, в който увеличението на капитала на Емитента води до увеличаване на нетната стойност на активите. В случай, че до настъпване на падежа на настоящата емисия Емитентът издаде нови обикновени акции и/или привилегировани акции, които водят до анти-разводняване на капитала на Емитента, т.е. към момента предхождащ съответното увеличение на капитала, нетната стойност на активите на една акция е по-ниска от емисионната стойност на новоиздадените акции, това ще доведе до увеличаване на нетната стойност на активите, и съответно цената на упражняване на варианта ще бъде увеличена, защитавайки интересите на инвеститорите, различни от притежателите на варианти.

Преди падежа на вариантите е възможно да има повече от едно увеличение на капитала, като всяко едно ще доведе до допълнителна корекция в цената на упражняване.

В случай на одобрение на настоящия Проспект от страна на КФН, Емитентът ще предоставя информация за извършени корекции в цената на упражняване на вариантите по реда на глава шеста „а“ от ЗППЦК - „Разкриване на информация“

22. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

22.1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА УЧАСТИЯТА НА ФИЗИЧЕСКИ И ЮРИДИЧЕСКИ ЛИЦА.

Към момента на изготвяне на настоящия Проспект, на Емитента Инвестор.БГ АД не е известно да е налице участие или какъвто и да било интерес, включително и конфликт на интереси, който е съществен по отношение на емисията/предлагането.

22.2. ДЕКЛАРАЦИЯ ЗА ОБОРОТНИЯ КАПИТАЛ

Ръководството на Емитента счита, че оборотния капитал е достатъчен за настоящите нужди на Емитента.

22.3. АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ

Към датата на изготвяне на настоящият документ акционерния капитал на Инвестор.БГ АД е в размер на 1,199,460 лева разпределен в 1,199,460 броя обикновени, безналични, поименни акции с право на един глас и номинална стойност 1 лев, всяка акция.

Емитираните до настоящия момент от Дружеството акции са изплатени с парични средства. Дружеството не е издавало акции, които не представляват капитал.

Въз основа на взето решение от СД на Емитента на 25.02.2010 г. СД, Дружеството е издало емисия варанти. В периода на публично предлагане на вариантите са записани 79 963 броя варанта. Емисията варанти е регистрирана в Централен депозитар на 07.10. 2010 г и допусната за търговия на регулирания пазар, организиран от „БФБ-София“ АД на 17.11.2010 г. Базов актив на емисията варанти е бъдеща емисия обикновени, безналични, поименни, свободно прехвърлими акции, даващи право на един глас в ОСА. Всеки притежател на варанти има право да упражни правата по същите в 5 годишен срок от регистриране на емисията в ЦД АД, като запише акции от базовия актив на емисионна стойност 12.40 лева, за една акция.

Подробно правата, които дават издадените от Емитента варанти, като и реда и предпоставките за тяхното упражняване са описани в Проспекта за публично предлагане на вариантите, достъпен на сайта на Емитента, както и на страницата на Комсията за финансов надзор.

Към настоящия момент Дружеството не е емитирало други финансови инструменти, които могат да бъдат преобразувани в акции, в това число привилегирани акции.

Инвестор.БГ АД и неговите дъщерни дружества не притежават акции от капитала на Дружеството. Не са налице акции от капитала, държани от или от името на Емитента или от името на дъщерното дружество на Емитента.

Към момента на изготвяне на настоящия проспект Емитентът е поел ангажимент за бъдещо увеличение на капитала на Дружеството, във връзка с упражняване на правата по издадената емисия варанти, описана по-горе. Не са налице други права за придобиване и/или задължения за уставен, но неемитиран капитал или начинание за увеличаване на капитала.

Няма лица, които да притежават опции върху капитала на Инвестор.БГ АД или върху капитала на дружество, член на икономическата група на емитента, няма и лица, към които има поет ангажимент под условие или безусловно да бъдат издадени опции в тяхна полза.

Промените на регистрирания капитал (историята на акционерния капитал) на Дружеството, от неговото учредяване до настоящия момент са отразени в т. 4.1.5 от настоящия проспект.

22.4. УСТАВ

Настоящият устав на дружеството е приет от ОСА при придобиването на публичен статут от емитента. Последните промени в него са приети на ОСА на 12.04.2010 г.

22.4.1. Описание на предмета на дейност и целите на емитента и къде същите могат да бъдат намерени в учредителния договор и устава

Съгласно чл. 7 от Устава на Дружеството, Инвестор.БГ АД има следния предмет на дейност: „Консултантска дейност; Представителство и агентство на местни и чуждестранни физически и юридически лица; Операции по реекспорт; Покупка и продажба на недвижими имоти: Проучване, проектиране, изграждане и ремонт на сгради: Вътрешно и външнотърговска дейност; Транспортна

дейност; Туроператорска и туристическа агентска дейност; Рекламна и информационна дейност; Ресторантьорство и обществено хранене; Хотелиерство. Дружеството може да извършва всякакви други дейности, разрешени от българското законодателство при спазване на всички действащи лицензионни, регистрационни или други режими."

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

Инвестор.БГ АД е акционерно дружество, с едностепенна система на управление. Органи на Дружеството са Общото събрание на акционерите и Съвета на директорите.

Общо събрание на акционерите

Съгласно чл. 17 от Устава Общото събрание включва акционерите с право на глас. В съответствие с чл.115б., ал.1 Закона за публичното предлагане на ценни книжа правото на глас се упражнява от лицата, вписани в регистрите на „Централния депозитар” АД като акционери 14 дни преди датата на Общото събрание. Те участват в Общото събрание лично или чрез представител.

Компетентността на Общото събрание е уредена в чл. 18 от Устава. Общото събрание:

1. изменя и допълва Устава;
2. увеличава в намалява капитала;
3. преобразува и прекратява Дружеството;
4. избира и освобождава членовете на Съвета на директорите;
5. определя възнагражденията и тантиемите на всички членове на Съвета на директорите, срокът, за който са дължими, както и вид (форма), начин и срокове за изплащане (предоставяне), включително и правото им да придобият акции и облигации на Дружеството като възнаграждение и/или като тантиеми;
6. назначава и освобождава регистрирани одитори и одитен комитет;
7. одобрява годишния финансов отчет след заверка от назначения регистриран одитор, взема решение за разпределяне на печалбата, за попълване на фонд "Резервен" и за изплащане на дивидент;
8. решава създаване или издаване на всякакви видове капиталово свързани ценни книжа, включително опции, гаранции, други права към акциите, както и конвертируеми облигации;
9. решава издаването на облигации;
10. взема решение за прехвърляне или предоставяне ползването на цялото търговско предприятие;
11. взема решения по чл.114, ал.1 от ЗППЦК;
12. назначава и освобождава ликвидаторите при прекратяване на Дружеството освен в случай на несъстоятелност;
13. освобождава от отговорност членовете на Съвета на директорите;
14. приема основните параметри на програми за материално стимулиране на служители на Дружеството;
15. взема решение за отписването на Дружеството като публично дружество от съответния регистър на Комисията за финансов надзор;

16. решава и други въпроси, предоставени в негова компетентност от нормативен акт и/или от Устава;

Общото събрание се провежда най-малко веднъж годишно. Редът за свикване и провеждане на Общото събрание е подробно описан в т. 22.4.5. по-долу.

Съвет на директорите

Дружеството се управлява и представлява от Съвет на директорите. Съветът на директорите се състои от петима члена. Членове на Съвета на директорите могат да бъдат и юридически лица. За членове на Съвета на директорите могат да бъдат избирани лица, които отговарят на съответните изисквания на Търговския закон, на Закона за публичното предлагане на ценни книжа, както и на изискванията на други нормативни актове (ако и доколкото има други нормативни актове, поставящи изисквания към членовете на Съвета на директорите).

Мандатът на Съвета на директорите е пет години. Членовете на Съвета на директорите могат да бъдат преизбирани без ограничения. Членовете на Съвета на директорите могат да бъдат освобождавани от длъжност и преди изтичане на мандата, за който са избрани.

Съветът на директорите може да приема решения по всички въпроси, които не са от изключителна компетентност на Общото събрание съгласно нормативен акт и/или настоящия Устав.

Съветът на директорите може да приема решения, ако на заседанието присъстват всичките му членове (т.е. и петимата членове) лично или представлявани от друг член на Съвета на директорите. Никой присъстващ член на Съвета на директорите не може да представлява повече от един отсъстващ член. Пълномощното за представляване на член на Съвета на директорите в заседание на Съвета на директорите от друг член на Съвета на директорите трябва да е писмено и изрично (т.е. именно за представляване в едно или в повече заседания на Съвета на директорите).

Съветът на директорите взема решения с единодушие на всички членове на Съвета на директорите по следните въпроси:

1. откриване и закриване на клонове;
2. придобиване, изменение и прекратяване на участие в други дружества;
3. одобрение на сделки по чл.114, ал.2 от Закона за публично предлагане на ценни книжа (само ако сделките са извън одобрения от съвета на директорите годишен бизнес-план на Дружеството за разходи и инвестиции);
4. разпореждане с активи на стойност над 50 000 (петдесет хиляди) Евро (освен ако въпросът е от компетентността на Общото събрание);
5. сделки, касаещи имената на домейните, притежавани от Дружеството;
6. предоставяне или получаване на заеми или кредити на стойност над 50,000 (петдесет хиляди) Евро;
7. сключване на договори за оперативен или финансов лизинг на стойност над 50,000 (петдесет хиляди) Евро;
8. разпореждане с правата на интелектуална собственост, както и сключването или разтрогването на патент, лиценз, ноу-хау, и взаимни споразумения, свързани с интелектуалната собственост (с изключение на лицензионни сделки като част от клаузите на продуктите и услугите към крайните потребители, като част от основния бизнес на Дружеството).
9. определяне на лицето, което Съвета на директорите предлага да бъде избрано от Общото събрание за регистриран одитор на Дружеството за съответната година;

10. одобряване кандидатурите на лицата за заемане на следните ключови позиции (длъжности) в Дружеството: генерален директор, финансов директор и търговски директор;
11. освобождаването на лицата, които заемат следните ключови позиции (длъжности) в Дружеството: генерален директор, финансов директор и търговски директор;
12. решението по чл.29, ал.1 от Устава;
13. приемане на програми за материално стимулиране на служителите на Дружеството;
14. приемане на годишния бизнес-план на Дружеството за разходи и инвестиции;
15. приемане на правилата за работа на съвета на директорите по чл.224, ал.2 от ТЗ, както и за промени в тези правила;
16. събиране на суми в размер над 40,000 (четиридесет хиляди) лева по жалби и спорове, различни от събирането на вземания, възникващи от основната дейност на Дружеството;
17. вземане на решение за увеличение на капитала по реда на чл.196, ал.1 от Търговския закон.

Всички останали решения на Съвета на директорите се вземат с обикновено мнозинство от всички членове на Съвета на директорите, освен в случаите, когато нормативен акт и/или този Устав изисква по-голямо мнозинство.

За решенията на Съвета на директорите се водят протоколи, които се подписват от всички присъстващи членове, като се отбелязва как е гласувал всеки от тях по разглежданите въпроси. В случай, че присъствуваш на заседанието член на Съвета на директорите представлява отсъстващ член на Съвета на директорите, това изрично се отбелязва в протокола, а пълномощното (или заверено копие от него) се прилага към протокола.

Съветът на директорите може да взема решения и неприсъствено, ако всички членове на Съвета на директорите са заявили писмено съгласието си за решението. Писменото заявяване на съгласие по предходното изречение е само лично, а не и чрез пълномощник.

Членовете на Съвета на директорите имат правото от свое и/или от чуждо име да извършват търговски сделки, да участват в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, както и да бъдат прокуристи, управители или членове на съвети на други дружества или кооперации, когато се извършва конкурентна дейност на Дружеството, но при съобразяване със задълженията им по чл.116б от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Членовете на Съвета на директорите отговарят за вредите, които са причинили виновно на Дружеството. Всеки от членовете на Съвета на директорите може да бъде освободен от отговорност, ако се установи, че няма вина за настъпилите вреди.

Независимо от липсата на решение на Общото събрание за освобождаване на всички или на част от членовете на Съвета на директорите от отговорност, съответните членове на Съвета на директорите (за които няма решение за освобождаване от отговорност) не носят отговорност спрямо Дружеството и спрямо акционерите за сключени сделки (включително и упълномощителни) и за извършени действия, когато:

а) те са предприети в изпълнение на решение на Общото събрание

или

б) със свое последващо решение Общото събрание е потвърдило или одобрило сделката или действието.

Правилото по - горе се прилага, както когато решението за действието или сделката е в компетентността на Общото събрание съгласно Търговския закон, Закона за публичното предлагане на ценни книжа, друг нормативен акт и/или съгласно Устава, така и когато тези въпроси не са били в компетентността на Общото събрание, но въпреки това то се е произнесло по тях.

Горните правила се прилагат съответно и за бездействия на членове на Съвета на директорите.

Съветът на директорите възлага управлението на Дружеството на един от своите членове — Изпълнителен член и го овластява да представлява Дружеството.

Конкретното название на длъжността на Изпълнителния член (напр. Изпълнителен директор или др.) се определя от Съвета на директорите.

Прокуристи

Въз основа на решение на Съвета на директорите един или повече прокуристи могат да бъдат натоварени и упълномощени да управляват предприятието на Дружеството.

Съветът на директорите определя броя на прокуристите, определя конкретните лица, които ще бъдат прокуристи, определя възнаграждението им, а също така решава (ако прокуристите са повече от един) как прокуристите представляват Дружеството (всеки прокурист поотделно или част от или всички прокуристи съвместно).

Упълномощаването на прокуриста в изискуемата от закона форма се извършва от Изпълнителния член, който представлява Дружеството и при сключването на договора с прокуриста

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

Съгласно чл. 9, ал. 2 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. 9, ал. 2 от Устава, дружеството издава обикновени безналични акции. Ал. 3 от същия член предвижда издаването и на привилегировани акции, но до момента такива не са емитирани. В Устава не се предвиждат ограничения или условия за прехвърляне на акциите от акционерите и прехвърлянето се извършва по реда и при условията, предвидени в действащото законодателство за сделки с безналични акции.

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

Съгласно чл. 34 от Устава, 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 дивиденти остават в Дружеството.

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

Общото събрание включва всички акционери с право на глас. 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.

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

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

22.4.5. Описание на условията, управляващи начина, по който се свикват годишните общи събрания и извънредните общи събрания на акционерите, включително условията за допускане

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.

Съгласно разпоредбата на чл. 118, ал. 2, т. 3 от ЗППЦК лица, притежаващи заедно или поотделно най-малко 5 на сто от капитала на публично дружество могат да искат от окръжния съд свикване на общо събрание или овластяване на техен представител да свика общо събрание по определен от тях дневен ред;

Свикването се извършва чрез покана, с минималното съдържание по чл. 223, ал. 4 от Търговския закон и чл.115, ал.2 от ЗППЦК. 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 и при спазване на изискванията на чл. 115, ал.7 от ЗППЦК.

Поканата се обявява в Търговския регистър поне 30 дни преди откриване на общото събрание. При спазване на същия срок поканата следва да бъде обявена на обществеността по реда на чл.100т от ЗППЦК, изпратена на КФН и публикувана на страницата на дружеството в Интернет.

Съгласно 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.

Общото събрание включва акционерите с право на глас. Акционерите участват в Общото събрание лично или чрез представител. Съгласно ЗППЦК, представителят трябва да бъде упълномощен с изрично писмено пълномощно, отговарящо на изискванията на чл. 116 от ЗППЦК.

Членовете на Съвета на директорите не могат да представляват акционер, освен ако акционерът изрично е посочил начина на гласуване по всяка от точките от дневния ред.

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

22.4.6. Кратко описание на всяка разпоредба на учредителния договор, устава, хартата, или правилниците за вътрешния ред на емитента, която би довела до забавяне, отлагане или предотвратяване на промяна в контрола на емитента

Уставът на Дружеството не съдържа такива разпоредби.

22.4.7. Указание за учредителния договор, устава, хартата, или правилниците, ако има такива, които управляват прага на собственост, над който акционерната собственост трябва да бъде оповестена

Уставът на дружеството не съдържа други разпоредби, които да определят прага на собственост, над който акционерната собственост трябва да бъде оповестена. Предвид публичния статут на Инвестор.БГ АД, приложение намира задължението за оповестяване, установено в чл. 145 от ЗППЦК. Съгласно цитираната разпоредба всеки акционер, които придобие или прехвърли пряко и/или при условията на чл. 146 от ЗППЦК право на глас в общото събрание на публично дружество, е длъжен да уведоми комисията и публичното дружество, когато в резултат на придобиването или прехвърлянето правото му на глас достигне, надхвърли или падне под 5 на сто или число,кратно на 5 на сто, от броя на гласовете в общото събрание на дружеството.

Описание на условията, наложени от учредителния договор, устава, хартата или правилниците, които управляват промени в капитала, когато такива условия са по-строги отколкото се изисква по закон

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

Съгласно чл.12, ал. 1 от Устава, 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 85% (осемдесет и пет на сто) от представените, на Общото събрание, акции.

На основание чл. 196 от Търговския закон и съгласно чл. 13а 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, да приема решения за увеличаване на капитала чрез издаване на нови акции с номинална стойност до 600 000 лв. Чл.13а е приет на 01.04.2009г. /изм. на 12.04.2010г./.

С решение от 12.04.2010 г. за промени в устава на Дружеството, ОСА овластява СД да взема решение за увеличаване на капитала на дружеството, във връзка с упражняване на правата по издадените варианти.

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. При увеличаване на капитала чрез издаване на нови акции 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 се определя в решението за увеличаване на капитала.

Капиталът се намалява по решение на Общото събрание, взето с мнозинство 85% (осемдесет и пет на сто) от представените, на Общото събрание, акции.

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

22.5. УЧАСТИЕ НА ФИЗИЧЕСКИ/ЮРИДИЧЕСКИ ЛИЦА

Към момента на изготвяне на настоящия Документ за ценни книжа, на Емитента не е известно да е налице какъвто и да било интерес, включително и конфликт на интереси, който е съществен по отношение на емисията/Предлагането.

23. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

23.1. Консултанти

Настоящият Документ е изготвен от Кей Би Си Секюритис, Н.В. – клон България. Служителите, отговорни за изготвянето на Документа, са посочени в *т. 1 Отговорни лица*.

23.2. ОДИТИРАНА ИНФОРМАЦИЯ

Годишните финансови отчети на Емитента за периода 2007 – 2009 г. г., са одитирани от лицата, посочени в *т. 1 Отговорни лица* на настоящия Документ. Документът не съдържа друга одитирана информация.

23.3. Доклади, изявления и информация от трети лица

Настоящият Документ е изготвен от Кей Би Си Секюритис, Н.В. – клон България. Служителите на инвестиционния посредник и Емитента, отговорни за изготвянето на Проспекта, са посочени в *т. „Отговорни лица“*.

Този документ съдържа изявления и доклади на експерти, различни от отговорните за изготвянето на Проспекта служители на Кей Би Си Секюритис, Н.В. – клон България и Емитента. За целите на представяне на Интернет пазара в България (*т. 4.5. Индустрия и конкурентна среда*) е използвана информация от доклад на Европейската Комисия от 17.05.2010 г. - *ICT Country Profiles, Commission staff working document, Volume 2, Brussels, 17.5.2010, SEC(2010) 627*:

(http://ec.europa.eu/information_society/eeurope/i2010/docs/annual_report/2009/sec_2009_1104.pdf)

В проспекта е използвана информация от Gemius и Nielsen Online за посещаемост на уебстраниците развивани от Емитента. Информацията е предоставена на Емитента по силата на договори между Инвестор.БГ АД и Nielsen online и Gemius.

Документът съдържа информация, идваща от трето лице, като изрично са посочени източниците, като

- в *т. 2.4.3. Кредитен риск* – Министерство на финансите, като източник на информация за кредитните рейтинги на Р. България;
- в *т. 2.4.5. Инфлационен риск* и в *т. 4.4. Икономическа среда* - Българска народна банка (БНБ), Национален статистически институт (НСИ), Economic Intelligence Unit 2010, EU - European Economic Forecast - Autumn 2010, като източници на информация за основни макроикономически показатели и прогнози за периода 2007 – 2010 г.;
- в *т. 4.5. Индустрия и конкурентна среда*, *т. 4.6. Основни дейности*, *т. 4.7. Продуктово портфолио* – ЕК, Gemius, Nielsen Online, www.internetworldstats.com като източник на информация

за интернет проникване в Европа и България, посещаемост и интернет покритие на интернет страниците на Емитента и негови конкуренти;

- в т. 4.5. *Интернет аудитория* – Пиеро 97, Nielsen Online, НСИ, като източник на информация за профила на интернет аудиторията в България.
- в т. 4.5.4. *Развитие на рекламния пазар в Интернет* – IAB Europe, Gemius, Пиеро 97, и e-Академия, като източници на информация за рекламния пазар в Интернет в Европа и България.

Информацията, получена от трети страни е точно възпроизведена в настоящия проспект, и доколкото Емитентът е осведомен и може да провери информацията, публикувана от тези трети страни, не са пропуснати никакви факти, които биха направили възпроизведената информация неточна или подвеждаща.

23.4. Показвани документи

Копия от следните документи ще бъдат предоставени за преглед в течение на нормалното работно време през седмицата (събота, неделя и официалните празници са изключени) в офиса на Инвестор.БГ АД на ул. гр. София, бул. Александър Стамболийски 205, ет. 8, както и на интернет страницата на дружеството, от датата на публикуване на този проспект в срока на неговата валидност:

Уставът на Инвестор.БГ АД.

Проспектът за публично предлагане на акциите от увеличението на капитала на Инвестор.БГ АД, включително приложените към него документи и документите, към които проспекта препраща съгласно посоченото по-горе.

Последващи финансови отчети на Дружеството, със съответните одиторски доклади, когато са налице такива, след тяхното изготвяне и публикуване.

23.5. Информация за участията

Участията на Емитента в капитала на дружества са посочени в т. 4.2. *Организационна структура* от настоящия Проспект.

ИЗПОЛЗВАНИ СЪКРАЩЕНИЯ

- ЗППЦК - Закон за публичното предлагане на ценни книжа;
- ЗПФИ - Закон за пазарите на финансови инструменти;
- ЗСПЗФИ - Закон срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти;
- ТЗ - Търговски закон;
- КФН - Комисия за финансов надзор на Република България;
- ЦД - „Централен депозитар“ АД;

-
- БФБ - „Българска Фондова Борса - София” АД;
 - ДВ - държавен вестник;
 - СД – Съвет на директорите;
 - ОСА - Общо събрание на акционерите на Инвестор.БГ АД;
 - Дружеството - Инвестор.БГ АД;
 - Емитентът - Инвестор.БГ АД;
 - Предлагането - Първичното публично предлагане на емисия обикновени акции на Инвестор.БГ АД
 - Проспектът - Проспект за публично предлагане на обикновени акции от увеличението на капитала на Инвестор.БГ АД.

ПРИЛОЖЕНИЕ №1: УКАЗАТЕЛ

Указател за местоположението на информацията, изисквана съгласно Приложение I „Минимални изисквания за оповестяване на документа за регистрация на акции (списък)” и Приложение III „Минимални изисквания за оповестяване на обявата за ценни книжа – акции (списък)” от Регламент (ЕО) № 809/2004 на Комисията.

Изисквана информация от Приложение I:

1. Отговорни лица – т. i
2. Законово определени одитори – т. ii
3. Избрана финансова информация – т. 1.4
4. Рискови фактори - т. 2
5. Информация за Емитента – т. 4
6. Преглед на стопанската дейност – т. 4.3, т. 4.4
7. Организационна структура – т. 4.2
8. Недвижима собственост, заводи, оборудване – т. 4.8
9. Операционен и финансов преглед – т. 5
10. Дивидентна политика – т.10
11. Капиталови ресурси – т. 5.3
12. Научноизследователска и развойна дейност, патенти и лицензи – т. 4.7
13. Информация за тенденциите – т. 5.4
14. Прогнози или приблизителни стойности на печалбите – п/а
15. Административни, управителни и надзорни органи и висше ръководство – т. 4.12
16. Възнаграждения и компенсации – т. 4.11.4
17. Практики на ръководните органи – т. 4.11.6
18. Заети лица – т. 4.10
19. Мажоритарни акционери - т. 8.1
20. Транзакции, между свързани лица - т. 9
21. Финансова информация, отнасяща се до активите и задълженията, печалби и загуби - т. 5.1
22. Допълнителна информация - т. 23
23. Значителни договори – т. 6
24. Информация за трети лица, изявление от експерти и декларация за всякакъв интерес – т. 23.3

25. Показвани документи – т.23.4
26. Информация за участията – т. 23.5, 4.2

Изисквана информация от Приложение III:

1. Отговорни лица – т. i
2. Рискови фактори – т. 2.1
3. Ключова информация. Декларация за оборотния капитал – т. 22.2
4. Ключова информация. Капитализация и задлъжнялост – т. 3
5. Обосновка на предлагането, използване на постъпленията – т. 11
6. Информация относно ценните книжа. Вид и клас – т. 12.1
7. Информация относно ценните книжа. Законодателство – т. 12.2
8. Информация относно ценните книжа. Валута - т. 12.4
9. Описание на правата по ценните книжа – т. 12.5
10. Решение, оторизации, одобрения – т. 12.6
11. Дата на емисията – т. 12.7
12. Ограничения върху прехвърлимостта – т. 12.8
13. Предложения за задължително поглъщане или правила за принудително изкупуване – т. 12.10
14. Предложения от трети лица за публично изкупуване на контролен пакет – т. 12.11
15. Данъци при източника – т. 12.9
16. Условия на предлагане – т. 13
17. План за пласиране и разпределение - т. 15
18. Уведомяване на кандидатите – т. 16.2
19. Ценообразуване – т. 17
20. Пласиране и поемане на емисии – т. 18
21. Допускане до търговия и договорености за търговия – т. 19
22. Продавачи държатели на ценни книжа – т. 19.6
23. Разходи на емитента - т. 20
24. Разводняване - т. 21
25. Допълнителна информация – т.23

ДЕКЛАРАЦИЯ

от

съставителите на настоящия документ

Долуподписаните Веселин Захариев, Атанас Чобанов и Лидия Шумкова, в качеството си на съставители на този документ, декларираме, че доколкото ни е известно и след като сме положили необходимата грижа и всички разумни усилия да се уверим в това – съдържащата се информация в настоящия документ е вярна и пълна, като отговаря на фактите и не съдържа пропуск, който е вероятно да засегне нейния смисъл.

Изготвили:

Веселин Захариев,
Директор Корпоративни финанси

Атанас Чобанов,
Старши експерт Корпоративни
финанси

Лидия Шумкова,
Началник Правен отдел

ДЕКЛАРАЦИЯ

от Емитента и упълномощения Инвестиционен посредник

Долуподписаните лица, в качеството си на представляващи Емитента – „Инвестор.БГ” АД, съответно на упълномощения инвестиционен посредник „Кей Би Си Секюритис, Н.В. – клон България”, декларират, че Проспектът отговаря на изискванията на закона.

За Емитента – „Инвестор.БГ” АД:

Стюарт Тил

Изпълнителен директор на
„Инвестор.БГ” АД

За Инвестиционен посредник „Кей Би Си Секюритис, Н.В. – клон България”:

Илиян Скарлатов,
Управител

Климент Рудински,
Управител