

investor

# ПРОСПЕКТ

## ЗА ПРЕДЛАГАНЕ НА ВАРАНТИ

издадени от „Инвестор.БГ“ АД

*Проспектът съдържа цялата информация за „Инвестор.БГ“ АД, необходима за вземане на решение за инвестиране в емитираните от Дружеството варианти, включително основните рискове, свързани с Дружеството и неговата дейност. В интерес на инвеститорите е да се запознаят с целия проспект, преди да вземат инвестиционно решение.*

***Инвестирането в ценни книжа е свързано с определени рискове Вж. „Рискови фактори“ на стр. 16 в Проспекта, съдържащи основните специфични за дейността на Дружеството рискове.***

---

Комисията за финансов надзор е потвърдила Проспекта с решение № 521 - Е от 11 август 2010 г., което не е препоръка за инвестиране в предлаганите варианти. Комисията за финансов надзор не носи отговорност за верността и пълнотата на съдържащите се в Проспекта данни.

---

*Членовете на управителния орган на Емитента и неговият прокурист отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в проспекта. Лицата по чл. 34, ал. 2 от Закона за счетоводството отговарят солидарно с лицата по изречение първо за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на емитента, а регистрираният одитор - за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети*

**12 април 2010 г.**

## СЪДЪРЖАНИЕ

<b>I. ОТГОВОРНИ ЛИЦА.....</b>	<b>6</b>
<b>II. ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....</b>	<b>7</b>
<b>РАЗДЕЛА - РЕЗЮМЕ.....</b>	<b>8</b>
1. БИЗНЕС ПРЕГЛЕД .....	8
2. РИСКОВИ ФАКТОРИ.....	8
3. ПРЕДЛАГАНЕТО.....	10
4. ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	14
<b>РАЗДЕЛ Б - РИСКОВИ ФАКТОРИ.....</b>	<b>16</b>
1. РИСКОВЕ, СПЕЦИФИЧНИ ЗА ДРУЖЕСТВОТО.....	16
2. РИСКОВЕ, СПЕЦИФИЧНИ ЗА СЕКТОРА.....	18
3. РИСКОВЕ СВЪРЗАНИ С ФИНАНСОВИЯ ИНСТРУМЕНТ.....	19
4. СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ.....	22
<b>РАЗДЕЛ В - ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА.....</b>	<b>26</b>
<b>I. СТАТУС.....</b>	<b>26</b>
1. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ И РАЗВИТИЕ.....	26
2. АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ.....	27
3. ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА.....	27
4. ОСНОВНИ ДЕЙНОСТИ.....	28
5. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ, ПАТЕНТИ И ЛИЦЕНЗИИ.....	29
6. НЕДВИЖИМА СОБСТВЕНОСТ И ОБОРУДВАНЕ.....	30
7. ЕКОЛОГИЧНИ ВЪПРОСИ.....	31
8. ИНВЕСТИЦИИ.....	31
9. УСТАВ.....	34
10. УПРАВИТЕЛНИ ОРГАНИ И ВИШЕ РЪКОВОДСТВО.....	39
11. БИЗНЕС АДРЕСИ НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА СД, ПРОКУРИСТА И АДМИНИСТРАТИВНИЯ ДИРЕКТОР.....	44
12. ОСЪЖДАНЯ, САНКЦИИ, НЕСЪСТОЯТЕЛНОСТ. ФАМИЛНИ ВРЪЗКИ.....	44
13. КОНФЛИКТИ НА ИНТЕРЕСИ.....	44
14. ПРАКТИКИ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ ОРГАНИ.....	44
15. ОДИТЕН КОМИТЕТ.....	45
16. СЛУЖИТЕЛИ.....	45
17. АКЦИОНЕРИ.....	46
18. РАЗЛИЧНИ ПРАВА НА ГЛАС.....	46
19. ЛИЦА, КОИТО УПРАЖНЯВАТ КОНТРОЛ.....	46
20. ДОГОВОРНОСТИ ЗА ПРОМЯНА В КОНТРОЛА.....	47
<b>II. СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ (ЗАИНТЕРЕСОВАНИ) ЛИЦА.....</b>	<b>47</b>
1. СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА.....	47
2. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПОТЕНЦИАЛНИ СДЕЛКИ СЪС ЗАИНТЕРЕСОВАНИ ЛИЦА.....	49
3. ИКОНОМИЧЕСКИ ИНТЕРЕС НА КОНСУЛТАНТИТЕ В ЕМИТЕНТА.....	49
<b>III. ПРЕГЛЕДНА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ.....</b>	<b>50</b>
1. ИНДУСТРИЯ И КОНКУРЕНТНА ПОЗИЦИЯ.....	50
<b>IV. ОСНОВНИ ДЕЙНОСТИ.....</b>	<b>56</b>
1. ОСНОВНА СФЕРА НА ДЕЙНОСТТА.....	56
2. ПРОЕКТИ.....	56
3. ПРИХОДИ ПО КАТЕГОРИЯ ДЕЙНОСТ.....	78
4. КОНКУРЕНТИ НА ЕМИТЕНТА.....	78
5. ТЕНДЕНЦИИ.....	78
<b>V. ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД.....</b>	<b>80</b>
1. КАПИТАЛИЗАЦИЯ.....	80

2. ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ.....	82
3. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА.....	85
4. КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ.....	87
<b>VI. ЗНАЧИТЕЛНИ ДОГОВОРИ.....</b>	<b>91</b>
<b>VII. ПРАВНИ И АРБИТРАЖНИ ПРОИЗВОДСТВА.....</b>	<b>91</b>
<b>VIII. ПРОМЯНА ВЪВ ФИНАНСОВАТА И ТЪРГОВСКА ПОЗИЦИЯ.....</b>	<b>91</b>
<b>IX. ДИВИДЕНТНА ПОЛИТИКА.....</b>	<b>92</b>
<b>X. ИЗПОЛЗВАНЕ НА ПРИХОДИТЕ.....</b>	<b>92</b>
<b>РАЗДЕЛ Г - ПРЕДЛАГАНЕ.....</b>	<b>93</b>
<b>I. ОПИСАНИЕ НА ВИДА И КЛАСА.....</b>	<b>93</b>
<b>II. ЦЕНА И РАЗВОДНЯВАНЕ.....</b>	<b>93</b>
1. ЦЕНА.....	93
2. ФОРМУЛА НА БЛЕК-СКОУЛС ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА СПС НА ВАРАНТА.....	94
3. СРАВНИТЕЛНА СТАТИСТИКА - ИЗВОДИ.....	96
4. РАЗХОДИ НА ЕМИТЕНТА.....	96
5. ВЛИЯНИЕ НА ВАРАНТА ОТ СТОЙНОСТТА НА БАЗОВИЯ АКТИВ.....	97
6. РАЗВОДНЯВАНЕ.....	100
7. ВЪЗВРЪЩАЕМОСТ.....	101
8. СРИВОВЕ НА ПАЗАРА ИЛИ СРИВОВЕ НА СЕТЪЛМЕНТА, КОИТО ЗАСЯГАТ БАЗИСНИЯ ИНСТРУМЕНТ.....	102
9. ПРАВИЛА ЗА ИЗВЪРШВАНЕ НА КОРЕКЦИИ.....	103
<b>III. УСЛОВИЯ НА ЕМИСИЯТА.....</b>	<b>103</b>
1. РАЗМЕР НА ЕМИСИЯТА.....	104
2. СРОК НА ЕМИСИЯТА.....	104
3. ФОРМА.....	104
4. ВАЛУТА.....	104
5. СЕТЪЛМЕНТ.....	104
6. ОГРАНИЧЕНИЯ ВЪРХУ СВОБОДНАТА ПРЕХВЪРЛЯЕМОСТ.....	105
7. СУБОРДИНИРАНост.....	105
8. ЗАКОНОДАТЕЛСТВО.....	105
9. БАЗИСЕН ИНСТРУМЕНТ.....	106
<b>IV. РЕД ЗА УПРАЖНЯВАНЕ НА ВАРАНТИТЕ /ПРАВО НА ЗАПИСВАНЕ НА БАЗОВИЯ ИНСТРУМЕНТ/.....</b>	<b>106</b>
<b>V. ПРОЦЕДУРА ПО ПРЕДЛАГАНЕ И ЕМИТИРАНЕ НА ВАРАНТИТЕ.....</b>	<b>110</b>
1. СРОКОВЕ.....	110
2. РЕД ЗА ЗАПИСВАНЕ.....	111
3. ДАТА НА ЕМИСИЯТА.....	112
4. МИНИМАЛНА И МАКСИМАЛНА СУМА, ЗА КОЯТО СЕ КАНДИДАТСТВА.....	113
5. ОТТЕГЛЯНЕ НА ЗАЯВКАТА ЗА ЗАПИСВАНЕ.....	113
6. ПЛАЩАНЕ И ДОСТАВКА.....	113
7. ОБЯВЯВАНЕ НА РЕЗУЛТАТИТЕ ОТ ПРЕДЛАГАНЕТО.....	113
8. ПЛАСИРАНЕ И ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ.....	114
9. ПЛАН ЗА ПЛАСИРАНЕ И РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ.....	114
10. УВЕДОМЯВАНЕ НА КАНДИДАТИТЕ.....	114
11. НЕУСПЕШНО ПРИЛЮЧВАНЕ НА ПОДПИСКАТА. ВРЪЩАНЕ НА ВНЕСЕНИТЕ СУМИ.....	115
12. ОБСТОЯТЕЛСТВА, ПРИ КОИТО ПРЕДЛАГАНЕТО МОЖЕ ДА БЪДЕ ОТМЕНЕНО/ВРЕМЕННО ПРЕУСТАНОВЕНО.....	115
13. ПЛАСИРАНЕ И ПОЕМАНЕ.....	116
14. ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ. ПАЗАР.....	117
15. ТЪРГОВИЯ НА СЪЩИЯ КЛАС ИНСТРУМЕНТИ НА ЕМИТЕНТА.....	117
16. АНГАЖИМЕНТ ЗА ПРЕДОСТАВЯНЕ НА ЛИКВИДНОСТ.....	117
<b>РАЗДЕЛ Д - ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ.....</b>	<b>118</b>
1. МЕСТНИ ФИЗИЧЕСКИ ЛИЦА.....	118
2. МЕСТНИ ЮРИДИЧЕСКИ ЛИЦА.....	119

3. Чуждестранни физически лица.....	120
4. Чуждестранни юридически лица.....	121
5. Приоритетно прилагане на Спогодбите за избягване на двойното данъчно облагане (СИДДО).....	122
<b>РАЗДЕЛ - ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ.....</b>	<b>124</b>
1. Решения, оторизации и одобрения.....	124
2. Консултанти.....	124
3. Одитирана информация.....	124
4. Доклади, изявления и информация от трети лица.....	124
5. Предоставяне на информация от Емитента.....	125
6. Показвани документи.....	125
7. Използвани съкращения.....	125
8. Информация за участията.....	126
<b>ПРИЛОЖЕНИЯ.....</b>	<b>127</b>
Приложение №1.....	127
Списък на таблиците използвани в Проспекта.....	127
Приложение №2.....	129
Списък на графиките използвани в Проспекта.....	129
Приложение №3.....	130
Указател.....	130

## I. ОТГОВОРНИ ЛИЦА

### Лица, отговарящи за информацията, дадена в Проспекта

Настоящият Проспект е за първично публично предлагане на варианти, емитирани от публично дружество „Инвестор.БГ“ АД („Емитентът“, „Дружеството“).

**Правен консултант** по емисията варианти на Дружеството, включително и изготвянето на настоящия Проспект на Дружеството, е: *Адвокатско дружество "Грозданов и Милушев"*, със седалище и адрес на управление: гр. София, община Оборище, ул. "Врабча" № 13 /вътрешен двор/.

Адвокат Грозданов и адвокат Милушев декларират от името на представляваното от тях адвокатско дружество „Грозданов и Милушев“, че са положени всички разумни усилия за установяване, че информацията, представена в Проспекта не е заблуждаваща, невярна или непълна.

**Емитент** на предлаганите варианти е „Инвестор.БГ“ АД, със седалище и адрес на управление – гр. София 1330 бул. Възкресение №31.

**Членовете на Съвета на директорите** на Емитента и неговият прокурист, чиито имена и длъжности са посочени в Раздел В, т. 10.1 и 10.3 от настоящия Проспект отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта.

**Финансовите отчети на Емитента** за 2007г. и за 2008г. 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.

**Одитор** на Дружеството за 2007 и 2008 г. е *Радка Боевска*, № 0270, адрес: гр. София, бул. Мария Луиза N 116, вх. Б, ап.4

Одитор на Дружеството за 2009 г. е *"БДО България" ООД*, ЕИК 831255576, адрес: гр. София 1404, район р-н Триадница, бул. "България" № 49А, вх. А, ет. 5, ап. 11

Одиторите 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 съдържанието се в този документ информация лица са предоставени като приложения към Проспекта и са неразделна част от него.

### Информация за одиторите

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 заверка 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 Триадница, бул. "България" No 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.

**ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК**

**Инвестиционен посредник**, упълномощен да обслужи публичното предлагане, е ИП „Кей Би Си Секюритис, Н.В. – клон България”, гр. София, ж.к. „Гоце Делчев”, бл. 22, вх., ет. 2.

**ii. ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ****Финансови отчети**

При изготвянето на настоящия проспект е използвана информация от следните типове финансови отчети на Емитента:

- Индивидуални годишни финансови отчети
- Консолидирани годишни финансови отчети

**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 Комисията за Финансов Надзор в раздел Новини от e-register (<http://www3.fsc.bg/eregnews/index.jsp>), на интернет страницата на икономическия портал Инвестор.БГ в секция Бюлетин (<http://bull.investor.bg/>), и на корпоративната интернет страница на „Инвестор.БГ” АД в секция Инвеститори (<http://ibg.bg/>). Отчетите се изпращат и регулярно на Българска Фондова Борса.

В периода между одобряване на настоящия Проспект от Съвета на директорите на Емитента и потвърждаването му от Комисията за финансов надзор се очаква излизането на междинни финансови отчети на Емитента на индивидуална и консолидирана база за първото тримесечие на 2010 година. Отчетите ще бъдат публикувани на интернет страницата на Комисията за Финансов Надзор в раздел Новини от e-register (<http://www3.fsc.bg/eregnews/index.jsp>), на интернет страницата на икономическия портал Инвестор.БГ в секция Бюлетин (<http://bull.investor.bg/>), и на корпоративната интернет страница на „Инвестор.БГ” АД в секция Инвеститори (<http://ibg.bg/>). Отчетите ще бъдат изпратени и на Българска Фондова Борса.

## РАЗДЕЛ А - РЕЗЮМЕ

Този раздел следва да се чете като въведение към Проспекта и всяко решение за инвестиране във варианти 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 разходите 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. 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 успешни марки и 51% покритие на интернет аудиторията в България за месец ноември 2009 г.

Компанията залага на силата на своите продуктите, на нестандартния си стил на медийно отразяване, на комуникацията с потребителите, партньорите и акционерите. Залага на уникалния екип от хора, които стоят зад компанията и са основна движеща сила в нея.

„Инвестор.БГ“ АД се нарежда в Топ 10 на [най-бързо развиващите](#) се технологични групи в ЦИЕ с 2,130% ръст на продажбите за периода 2004-2008 г. Дружеството е класирано и на [75-то място](#) в класацията Deloitte Technology Fast 500 за региона на Европа, Африка и Близкия Изток.

Флагманът на групата - Investor.bg има статут на един от най-често посещаваните български сайтове в сферата на икономиката и финансите, добил популярност като авторитетен и обективен източник на новини от тази сфера и е един от най-често цитираните източници в пресата.

В сайта са интегрирани специализирани категории Форекс, Имоти, Компании, Обучение, Комуникации (PR, маркетинг, реклама и информационни технологии). Индекси в реално време, котировки, фючърси, както и най-посещаваният финансов форум.

### 2. РИСКОВИ ФАКТОРИ

Инвестицията в текущата емисия варианти 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 във варианти. Тези рискове включват:

#### Рискове, специфични за Дружеството

- *Риск от проектите на фирмата;*
- *Управленска политика на фирмата;*
- *Зависимост от ключов персонал;*
- *Сезонност на бизнеса;*
- *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;*

#### **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.*

#### **Рискове, свързани с финансовия инструмент**

- *Общи рискове;*
- *Неизпълнение на поетите ангажименти от Емитента*
- *Фактори, които влияят върху стойността и пазарната цена на вариантите;*
- *Ограничения по отношение на упражняването;*
- *Период от вземане на решение за упражняване на вярнта до придобиване на базовия актив;*
- *Възможна липса на ликвидност на вторичния пазар на вариантите;*
- *Спиране и преустановяване на търговията с емисията по инициатива на надзорния орган, регулирания пазар или Емитента.*

#### **Систематични рискове**

- *Политически риск;*
- *Макроекономически риск;*
- *Влияние на световната икономическа криза;*
- *Инфлационен риск;*
- *Валутен риск;*
- *Лихвен риск;*
- *Данъчен риск.*

Подробно описание на рисковете може да бъде намерена в **Раздел Б** на настоящия Проспект.

**3. ПРЕДЛАГАНЕТО**

<b>ЕМИТЕНТ НА ВАРАНТИТЕ</b>	„Инвестор БГ” АД
<b>РАЗМЕР НА ЕМИСИЯТА</b>	79 964 броя поименни, безналични, свободно прехвърлими варианта.
<b>ЕМИСИОННА ЦЕНА НА ВАРАНТИТЕ</b>	4 лева, за един вариант.
<b>МЕНИДЖЪР ПО ЕМИСИЯТА</b>	Кей Би Си Секюритис, Н.В. – клон България
<b>ЕМИТЕНТ НА БАЗОВИЯ АКТИВ</b>	„Инвестор БГ” АД
<b>БАЗОВ АКТИВ</b>	<p>Бъдеща емисия обикновени, безналични, поименни, свободно прехвърлими акции, с право на един глас в Общо събрание на акционерите (ОСА).</p> <p>Максималният размер на бъдещата емисия акции е 79 964 броя акции с номинална стойност от 1 (един) лев и емисионна стойност 12,40 лв., всяка акция.</p> <p>Подробна информация за вида и правата по акциите - базов актив, е дадена в Раздел В, т. I-9.1 от Проспекта.</p>
<b>МЕНИДЖЪР ПО УВЕЛИЧЕНИЕТО НА КАПИТАЛА</b>	Кей Би Си Секюритис, Н.В. – клон България
<b>КАПИТАЛ НА ЕМИТЕНТА</b>	Капиталът на „Инвестор БГ” АД е в размер на 1,199,460 лв., разпределен в 1,199,460 обикновени, безналични, поименни, свободно прехвърлими акции, с право на глас и номинална стойност 1 (един) лев, всяка акция.
<b>НАЧАЛО НА ПРЕДЛАГАНЕТО</b>	<p>„Инвестор БГ” АД обнародва в Държавен вестник и публикува съобщение за публичното предлагане във в. "Пари", най-малко 7 дни преди началния срок за прехвърляне на правата и записване на вариантите. По-късната дата между датата на обнародване на съобщението и публикуването му във вестник „Пари” се смята за начало на публичното предлагане.</p> <p>Датата, на която най-рано могат да се запишат варианти е начало на подписката.</p> <p>Началната дата, от която започва да тече срокът за прехвърлянето на правата е първият работен ден, следващ изтичането на 7 (седем) календарни дни от датата, определена за начало на публичното предлагане.</p> <p>Крайният срок за прехвърляне на правата е 14 (четиринадесет) дни след началната дата за прехвърляне на права.</p> <p>Началната дата за записване на вариантите съвпада с датата, от която започва прехвърлянето на правата - първият работен ден, следващ изтичането на 7 (седем) календарни дни от датата, определена за начало на публичното предлагане.</p> <p>Крайният срок за записване на варианти от притежателите на права е 30 (тридесет) дни след началната дата за прехвърляне на права и записване на варианти.</p> <p>Графикът на предлагането е подробно описан в Раздел Г, т. V от настоящия Проспект.</p>
<b>БРОЙ АКЦИИ ЗА ЕДИН ВАРАНТ</b>	Всеки вариант от настоящата емисия дава право за

	записване на една нова акция.
<b>ЦЕНА НА УПРАЖНЯВАНЕ</b>	Емисионната стойност на акциите от базовия актив е 12.40 лв.
<b>ИЗПОЛЗВАНЕ НА НАБРАНИЯ КАПИТАЛ</b>	Приходите, набрани от емитирането на ценните книжа, ще бъдат използвани за оборотни средства на Дружеството.
<b>ПРАВА ПО ВАРАНТА</b>	<p>Всеки вариант от емисията дава на титуляра си следните права: право да се запише една акция от базовия актив;</p> <p>Подробна информация за правата по вариантите е дадена в Раздел Г, т. IV от Проспекта.</p>
<b>РЕД ЗА УПРАЖНЯВАНЕ</b>	<p>Титулярите на варианти, могат да упражнят правото си да запишат съответния брой акции от емисията – базов актив, при следните предпоставки: (1) решение на СД на „Инвестор БГ“ АД за увеличаване на капитала чрез упражняване на варианти; (2) подаване на заявка за записване на съответния брой новоемитирани акции и заплащане на тяхната емисионна стойност от притежателят на варианта. Вариантите се считат упражнени след успешно приключване на подписката и вписване на увеличението в Търговския регистър.</p> <p>Подробна информация за условията и реда за упражняване на правата по вариантите е дадена в Раздел Г, т. IV от Проспекта.</p>
<b>ПЕРИОД НА УПРАЖНЯВАНЕ</b>	<p>Правата по вариантите могат да бъдат упражнени до изтичането на 5 (пет) годишен срок. След изтичането на срока, настъпва падежът на емисията и неупражнените права по вариантите се погасяват.</p> <p>Началната дата на периода и правилата за изчисляването му са подробно описани в Раздел Г, т. III от Проспекта.</p>
<b>МЕРКИ СРЕЩУ РАЗВОДНЯВАНЕ</b>	<p>В случай, че до настъпване на падежа на настоящата емисия Емитентът издаде нови обикновени и/или привилегировани акции с емисионна стойност под 12.40 лв., цената на упражняване на варианта ще бъде намалена, като се отчете процента на разводняване на цената на акциите на Емитента, поради увеличаване на капитала.</p> <p>Единствено лицата, записали варианти при условията на настоящото предлагане, ще могат да ги упражнят при условията посочени в предходното изречение.</p>
<b>РИСКОВИ ФАКТОРИ</b>	Рисковите фактори са подробно описани в Раздел Б от Проспекта.
<b>ПРАВА</b>	<p>Настоящите акционери на „Инвестор БГ“ АД имат право да придобият варианти 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“.</p> <p>Акционерите, които желаят да упражнят правата си, могат да подадат заявка за записване на варианти до изтичане на срока, определен за прехвърляне на правата.</p> <p>Акционери, които не желаят да се възползват от правото си да запишат варианти от предлаганата емисия, могат да продадат издадените в тяхна полза права, до изтичане на срока, определен за прехвърляне на правата.</p> <p>Правата се търгуват на регулирания пазар на „БФБ-София“</p>

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 варианти, 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 варианти, до изтичане на определения срок за записване на варианти.

В Раздел Г, т. V от Проспекта е подробно описан реда за упражняване на издадените права.

**СЪОТНОШЕНИЕ НА ЗАПИСВАНЕ**

В настоящото предлагане 1 (един) вариант може да бъде записан срещу упражняването на 15 (петнадесет) права. Всеки един записан вариант дава право да се запише една акция от базовия актив.

**ЗАПИСВАНЕ НА ВАРАНТИ**

Заявката за записване на варианти 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 варианти от предлаганата емисия и необходимите документи са подробно описани в Раздел Г, т. V от Проспекта.

**ПЕРИОД ЗА ЗАПИСВАНЕ НА ВАРАНТИТЕ**

Акционерите, притежатели на права, както и лицата, закупили права в срока за прехвърлянето на правата, могат да запишат варианти до изтичането на срока за прехвърляне на правата. Лицата, закупили права на явния аукцион, могат да запишат варианти до изтичане на срока за записване на варианти.

**КРАЕН СРОК ЗА ЗАПЛАЩАНЕ НА ВАРАНТИТЕ**

Внасянето на емисионната стойност на записваните варианти се извършва по специална набирателна сметка, която ще бъде допълнително посочена в съобщението за публичното предлагане.

Набирателната сметка трябва да бъде заверена с вноската срещу записаните варианти най-късно до изтичането на последния ден за записване на варианти.

**ДОПУСКАНЕ ЗА ТЪРГОВИЯ**

След одобрение на настоящия Проспект от страна на КФН, Емитентът ще поиска допускане на емисията варианти до търговия на регулирания пазар, организиран от „БФБ-София” АД.

**ЗАКОНОДАТЕЛСТВО**

Предлаганата емисия се издава в съответствие с действащото българско законодателство.

**ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ**

Доходите на притежателите на варианти, местни и чуждестранни физически лица, се облагат по реда на Закона за данъците върху доходите на физическите лица (ЗДДФЛ).

Данъчното облагане на доходите на титулярите на варианти,

**ОРГАНИЧЕНИЯ НА  
ПРЕДЛАГАНЕТО**

местни и чуждестранни юридически лица, е регламентирано в Закона за корпоративно подоходно облагане (ЗКПО).

Подробно режимът на данъчно облагане е описан в Раздел Г от Проспекта.

Емитентът няма да иска допускане до търговия на друг регулиран пазар, извън регулирания пазар, организиран от „БФБ- София“ АД, на вариантите от настоящата емисия и на бъдещата емисия акции – базов актив.

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

Предимство при записването на варианти от предлаганата емисия имат настоящите акционери на „Инвестор БГ“ АД. Същите имат право да запишат варианти, съответстващи на притежавания от тях дял в капитала на Емитента.

#### 4. ИЗБРАНА ФИНАНSOVA ИНФОРМАЦИЯ

В следващите Таблицы №1 и №2 е представена систематизирана финансова информация за Емитента, на индивидуална и консолидирана база, през последните 3 (три) финансови години.

Данните към края на 2007 г., 2008 г., и 2009 г. са от одитираните годишни финансови отчети на Емитента за съответните три години.

**Таблица №1 Систематизирана финансова информация на Емитента за периода 2007 – 2009 г., на индивидуална база**

в хил. лева, с изкл. на брой акции и доход/акция	2009	2008	2007
<b>Приходи от дейността</b>	<b>2,975</b>	<b>2,654</b>	<b>1,446</b>
<i>Ръст на приходите от дейността</i>	<i>12.1%</i>	<i>83.5%</i>	<i>-</i>
Оперативни разходи, в т.ч.:	(2,391)	(1,803)	(1,073)
Разходи за амортизация	(137)	(105)	(73)
<b>Оперативна печалба</b>	<b>584</b>	<b>851</b>	<b>373</b>
<i>% от приходите</i>	<i>19.6%</i>	<i>32.1%</i>	<i>25.8%</i>
Финансови разходи	(7)	(4)	(48)
Печалба преди данъчно облагане (ЕБИТ)	632	870	361
<b>Печалба след данъчно облагане</b>	<b>569</b>	<b>782</b>	<b>362</b>
<i>% от приходите</i>	<i>19.1%</i>	<i>29.5%</i>	<i>25.0%</i>
<b>Активи</b>	<b>4,400</b>	<b>3,459</b>	<b>2,382</b>
нетекучи	3,089	2,620	1,750
текущи	1,311	838	632
<i>Ръст на общите активи</i>	<i>27.2%</i>	<i>45.2%</i>	<i>-</i>
<b>Нетна стойност на активите</b>	<b>3,928</b>	<b>3,248</b>	<b>2,254</b>
<i>Ръст на нетните активи</i>	<i>20.9%</i>	<i>44.1%</i>	<i>-</i>
Паричен поток от оперативна дейност	837	832	442
Паричен поток от инвестиционна дейност	(657)	(888)	(814)
Паричен поток от финансова дейност	99	334	452
Брой издадени акции	1,199,460	1,199,460	1,199,460
Брой акции в обръщение	1,199,460	1,190,539	1,173,339
Средно-претеглен брой акции	1,198,482	1,182,114	1,163,838
Доход на акция	0.47	0.65	0.31
Доход на акция (средно претеглена)	0.47	0.66	0.31

**Източник:** Одитирани годишни финансови отчети на Емитента

Таблица №2 Систематизирана финансова информация на Емитента за периода 2007 – 2009 г., на консолидирана база

в хил. лева, с изкл. на брой акции и доход/акция	2009	2008	2007
<b>Нетни приходи от дейността</b>	<b>2,921</b>	<b>2,654</b>	-
<i>Ръст на нетните приходи от дейността</i>	<b>10.1%</b>	-	-
Оперативни разходи, в т.ч.:	(2,396)	(1,806)	-
Разходи за амортизация	(138)	(105)	-
<b>Оперативна печалба</b>	<b>525</b>	<b>848</b>	-
<i>% от приходите</i>	<b>18.0%</b>	<b>32.0%</b>	-
Финансови разходи	(7)	(4)	-
Печалба преди данъчно облагане (ЕБИТ)	573	867	-
<b>Печалба след данъчно облагане</b>	<b>510</b>	<b>779</b>	-
<i>% от приходите</i>	<b>17.5%</b>	<b>29.4%</b>	-
Печалба принадлежаща на обикновените акционери	522	780	-
Печалба /загуба принадлежаща на неконтролираното участие	(12)	(1)	-
<b>Активи</b>	<b>4,379</b>	<b>3,449</b>	-
нетекучи	3,082	2,594	-
текущи	1,297	855	-
<i>Ръст на общите активи</i>	<b>27.0%</b>	-	-
<b>Нетна стойност на активите</b>	<b>3,945</b>	<b>3,322</b>	-
<i>Ръст на нетните активи</i>	<b>18.8%</b>	-	-
Паричен поток от оперативна дейност	788	830	-
Паричен поток от инвестиционна дейност	(622)	(869)	-
Паричен поток от финансова дейност	99	334	-
Брой издадени акции	1,199,460	1,199,460	1,199,460
Брой акции в обръщение	1,199,460	1,190,539	1,173,339
Средно-претеглен брой акции	1,198,482	1,182,114	1,163,838
Доход на акция	0.43	0.65	-
Доход на акция (средно претеглена)	0.43	0.66	-

**Източник:** Одитирани консолидирани годишни финансови отчети на Емитента

## РАЗДЕЛ Б - РИСКОВИ ФАКТОРИ

### 1. РИСКОВЕ, СПЕЦИФИЧНИ ЗА ДРУЖЕСТВОТО

#### 1.1. 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. Ако интернет индустрията не се развива с очакваните от Емитента темпове, направените прогнози за приходи от реклама няма да се осъществят.

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

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. Групировки като Дир БГ и Уеб Медиа Груп, които присъстват на интернет пазара в страната от много по-отдавна от „Инвестор.БГ“ АД и вече са развили своите бизнес модели, демонстрират ясните си намерения да не остъпват от вече завзетите позиции. Появата на други участници на този пазар, които са част от големи медийни проекти като Дарик Уеб, 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.

#### 1.2. 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.

#### 1.3. 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. Отделно, 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.



#### **1.4. СЕЗОННОСТ НА БИЗНЕСА**

Отделните бизнес-проекти от дейността на „Инвестор.БГ“ АД не се характеризират със сезонност.

#### **1.5. 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.

#### **1.6. ЛИКВИДЕН РИСК**

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

#### **1.7. КРЕДИТЕН РИСК**

Дружеството търгува единствено с утвърдени, платежоспособни контрагенти. Неговата политика е, че всички клиенти, които желаят да търгуват на отложено плащане, подлежат на процедури за проверка на тяхната платежоспособност. Освен това, салдата по търговските 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.

#### **1.8. 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.

#### **1.9. ФОРСМАЖОРНИ СЪБИТИЯ**

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

#### **1.10. 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. РИСКОВЕ, СПЕЦИФИЧНИ ЗА СЕКТОРА**

### **2.1. НЕСИГУРНОСТ В РАЗВИТИЕТО НА ИНТЕРНЕТ РЕКЛАМАТА И НА ИНТЕРНЕТ ПАЗАРА В БЪЛГАРИЯ**

Интернет пазарът в България все още е относително малък като брой потребители, макар и през последните години да 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. 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.

### **2.2. 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. Развитие 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. СИЛНА ЗАВИСИМОСТ НА БИЗНЕСА НА ЕМИТЕНТА ОТ ДИНАМИКАТА В ТЕХНОЛОГИИТЕ И БЪРЗО ПРОМЕНЯЩАТА СЕ СРЕДА**

За да постигне целите си, Емитента трябва да подобрява качеството и да разширява услугите, които предлага, като ги адаптира към бързо променящите се технологии, практики и желаниа 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.

В най-общ план 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“ АД.

### **2.4. 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.

### **3. РИСКОВЕ СВЪРЗАНИ С ФИНАНСОВИЯ ИНСТРУМЕНТ**

#### **3.1. ОБЩИ РИСКОВЕ**

Закупувайки варианти, инвеститорът показва с действията си, че е запознат с рисковете и сложността на вариантите като деривативен финансов инструмент, и че те са подходящи за неговите инвестиционни цели.

Настоящият Проспект не може да изложи всички рискове и важни страни на вариантите. Никой не трябва да инвестира във финансови инструменти от този тип, ако не разбира същността на съответната транзакция и риска за потенциална загуба и трябва да обмисли внимателно доколко вариантите са подходящи за него.

Пазарът за настоящата емисия варианти може да е ограничен и това може да се отрази негативно на тяхната стойност или на способността на притежателя им да ги продаде. Емитентът не е дал и не дава на потенциалните инвеститори (нито директно, нито косвено) каквато и да е гаранция по отношение на бъдещето представяне на вариантите и няма задължение, нито е поел или ще поема за в бъдеще отговорност, да подсигурава ликвидност на вариантите или да ги изкупи обратно.

Рисковете за вариантите могат да включват, освен всичко друго:

- (а) внезапни и големи спадове в цената;
- (б) промени в цената или пазарната капитализация на базовия актив или промени в Емитента;
- (в) цената на вариантите и тяхната възвращаемост могат както да се качат, така и да паднат;
- (г) цялостна или частична загуба на инвестицията във вариантите.

Вариантите са финансови инструменти, които се влияят от отклоненията в цената на базовия актив и съществува риск да не бъдат упражнени. Този риск е свързан със същността на този тип финансови инструменти, чиято стойност, при равни други условия, и ако не бъдат упражнени, намалява с времето и губят своята стойност напълно при настъпване на падежа.

Съществува вероятността инвеститорите да загубят стойността на цялата си инвестиция, или на част от нея.

При равни други условия, колкото повече вариантът е „извън парите” и колкото по-малко време остава до падеж, толкова по-голям е рискът за инвеститорите да загубят част или цялата си инвестиция. Този риск означава, че за да реализира възвращаемост, инвеститорът във варианти трябва като цяло да предвиди правилно посоката, времето и големината на очакваната промяна в цената на базовия актив. Придобивайки варианти, инвеститорите рискуват да загубят цялата си инвестиция, ако цената на базовия актив не се придвижи в посоката, която са очаквали в началото.

#### **3.2. НЕИЗПЪЛНЕНИЕ НА ПОЕТИТЕ АНГАЖИМЕНТИ ОТ ЕМИТЕНТА**

Тъй като варианта е договор между издателя/Емитента и държателя на варианта, то инвеститорите могат да бъдат изложени на риск от неизпълнение на поетите от издателя ангажименти по този договор.

За да могат инвеститорите да оценят правилно този риск, е необходимо да се запознаят

внимателно с всички аспекти на емисията и Емитента, описано в настоящия проспект.

В случай на включени в настоящия проспект неверни, заблуждаващи или непълни данни инвеститорите могат да търсят отговорност на членовете на СД на Емитента, съгласно чл. 81, ал. 3 от ЗППЦК.

### 3.3. ФАКТОРИ, КОИТО ВЛИЯТ ВЪРХУ СТОЙНОСТТА И ПАЗАРНАТА ЦЕНА НА ВАРАНТИТЕ

Времето стойност на вариантите зависи отчасти от времето, което остава до падежа им и очакванията по отношение на стойността на базовия актив. Вариантите предлагат възможности за хеджиране и диверсификация на портфейлите на инвеститорите, но също така създават допълнителни рискове по отношение на тяхната стойност през периода между издаването и падежа им. Тази стойност варира с цената на базовия актив, както и на други свързани фактори, описани в настоящия Проспект.

Преди вариантите да бъдат закупени, упражнявани или продавани, притежателите на посочените деривати трябва да обмислят внимателно, освен всичко друго:

- (а) пазарната цена на вариантите;
- (б) стойността и волатилността /стандартното отклонение на историческите цени/ на базовия актив;
- (в) времето, което остава до падежа на емисията;
- (г) ликвидността и дълбочината на пазара на базовия актив;
- (д) всички разходи свързани с прехвърлянето или упражняването на вариантите.

### 3.4. ПОВЕДЕНИЕ НА БАЗОВИЯ АКТИВ ЗА ВРЕМЕТО ДО ПАДЕЖА (ПАЗАРЕН РИСК)

Успехът на една инвестиция във вранти зависи преди всичко от поведението на базовия актив за времето до падежа. В случай, че стойността на базовия актив не се повиши, инвеститорите няма да реализират печалба от своята инвестиция. Нещо повече те ще реализират загуба не само когато стойността на базовия актив се намали, но и ако цената на базовия актив остане непроменена.

### 3.5. МУЛТИПЛИЦИРАНЕ НА ЗАГУБИТЕ

При всяка инвестиция има пазарен риск. Финансовата ефективност, която предлагат инвестициите във вранти обаче, може да доведе от друга страна до мултиплициране на загубите изразени като процент към първоначалната инвестиция. Така че, ако цената на базовия актив (акция) падне, загубите за инвеститорите в процентно отношение ще бъдат много по-големи от стойността на вранта отколкото ако инвестицията им е директно във акции.

#### Пример:

Ако акциите на „Инвестор.БГ“ АД загубят 10% от стойността си преди падежа на вранта то вашата загуба от инвестицията ви във вранти ще бъде 100%

	Акции на 4IN*	Вранти на 4IN*
Покупна цена	9 лв.	4 лв.
Цена при падежа	8 лв.	0 лв.
Загуба	1 лв.	4 лв.
Възвращаемост	-11%	-100%

\*борсов код на Емитента

### **3.6. Ликвидност. Възможна липса на ликвидност на вторичния пазар на ВАРАНТИТЕ**

Липсата на ликвидност означава, че инвесторите няма да могат да продадат своите варианти на приемлива за тях цена. Този риск може да се прояви като отсъствие на достатъчно на брой поръчки за покупка на варианти или прекалено ниската цена предлагана от пазара. Възможно е също така отсъствието на ликвидност при търговията с варианти да се дължи на отсъствието на ликвидност при търговията с акции на компанията.

Не е възможно да бъде предвидена цената, на която ще се търгуват вариантите на вторичния пазар или дали този пазар ще бъде ликвиден или неликвиден. Търговията с вариантите може да бъде преустановена по решение на СД на регулирания пазар в случай, че емисията престане да отговаря на заложените в правилника на БФБ-София АД изисквания или по молба на Емитента. В този случай, може да бъде трудно намерена информация за цената на вариантите и ликвидността на вариантите може да бъде намалена значително. Възможно е в случай, че вторичния пазар на вариантите стане неликвиден, на притежателите им да се наложи да упражнят вариантите.

### **3.7. Ограничения по отношение на упражняването**

Вариантите не могат да бъдат упражнявани по всяко време до изтичане на падежа. Всяка година, в точно определен момент, СД взима решение за увеличение на капитала с оглед упражняването на вариантите по желание на притежателите на варианти. Този момент може да не съвпада с очакванията на инвеститора, като той има правото, присъбиране на определен кворум да накра СД да вземе извънредно решение за увеличние на капитала с оглед упражняването на вариантите. (вж. т. IV, Раздел Г от настоящия Проспект).

### **3.8. Период от вземане на решение за упражняване на варианта до придобиване на БАЗОВИЯ АКТИВ**

Между вземането на решение за упражняване на варианта и възможността инвеститорът да може да търгува с базовия актив има известен период, свързан с процедурите, необходими за упражняване на вариантите, емитиране на новите акции и допускането им до търговия. Тези процедури и времето, което се очаква да отнемат, са подробно описани в точка Раздел Г, т. V, от настоящия Проспект. Има опасност този период да бъде значителен, като това може да доведе до намаляване междувременно на цената на базовия актив спрямо неговата цена към момента на вземане на решението за упражняване на варианта.

### **3.9. Спиране и преустановяване на търговията с емисията по инициатива на НАДЗОРНИЯ ОРГАН, РЕГУЛИРНИЯ ПАЗАР ИЛИ ЕМИТЕНТА**

Съгласно разпоредбите на чл. 91 от ЗПФИ, БФБ-София АД, 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.

Съгласно разпоредбите на чл. 118, ал. 1, т. 4 и 9 от ЗПФИ, Заместник-председателят на КФН, може да спре търговията с финансови инструменти или да отстрани от търговия финансови инструменти, когато се установи, че инвестиционен посредник или регулиран пазар, 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.38, ал.1, т.2 от част III – „Правила за допускане до търговия“ на Правилника на „БФБ – София“ АД по молба на Емитента или на упълномощен от него инвестиционен посредник СД на БФБ може да вземе решение за окончателно прекратяване на регистрацията на финансови инструменти, допуснати до търговия. Прекратяването на регистрацията на емисията води до незабавно прекратяване на търговията с нея.

### **3.10. БЪДЕЩИ СЪБИТИЯ, КОИТО БИХА СЕ ОТРАЗИЛИ НЕГАТИВНО ВЪРХУ ЦЕНАТА НА БАЗОВИЯ АКТИВ И НА ВАРАНТИТЕ**

Бъдещи събития могат да повлияят на цената на базовия актив и съответно на цената на вариантите. Емитентът не може да прогнозира настъпването на такива събития и движението на цената на базовия актив в бъдещето, нито да даде каквито и да е било гаранции за тяхното настъпване и евентуалното им влияние върху цената на базовия актив, и съответно на цената на вариантите от настоящата емисия.

Такива събития могат да бъдат разпределянето на дивиденди на притежателите на обикновени акции на Емитента, увеличаване на капитала на Емитента със собствени средства, издаване на други ценни книжа, продажба на пакети обикновени акции, преобразуване на Емитента, и др.:

- **Разпределяне на дивиденди** - дивидентите водят до намаляване на нормата на нарастване на стойността на базовия актив, респективно до намаляване на справедливата стойност на базовия актив и съответно на варанта.
- **Увеличаване на капитала със собствени средства** – при увеличението на капитала със собствени средства част от резервите и неразпределената печалба на дружеството се преобразуват в акционерен капитал, като броя на акциите на дружеството се увеличава, въпреки че се запазва непроменена нетната стойност на активите. В такъв случай нетната стойност на активите на акция се понижава и е налице разводняване на капитала. Новата цена на упражняване на издадените варианти се коригира с помощта на формулата представена в т. 9. *Правила за извършване на корекции* от настоящия проспект.
- **Издаване на други ценни книжа** – при евентуално бъдещо издаване на нови ценни книжа, които водят до разводняващ/антиразводняващ ефект върху нетната стойност на активите на акция на Емитента, новата цена на упражняване на варанта се коригира с помощта на формулата представена в т. 9. *Правила за извършване на корекции* от настоящия проспект.
- **Продажба на големи пакети обикновени акции на Дружеството** – продажбата на пакет/и обикновени акции от страна на някой от по-големите акционери на Емитента, или възприемането, че такава продажба може да се случи могат да се отразят значително, включително и негативно, на цената на акциите на Дружеството и съответно на цената на вариантите от настоящата емисия.
- **Преобразуване на Емитента** - всякакви стратегически решения, включително и преобразувания на търговското дружество, сливания, придобивания на други дружества, продажбата на значителни активи и др., може да има сериозен ефект върху оперативната и финансова позиция на Дружеството и да доведе до значителни промени в цената на базовия актив и на вариантите.

## **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.

#### 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, като 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 януари 2007г. 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.

#### 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. Тенденции в макроикономическата обстановка влияят на пазарното представяне и на крайните резултати от дейността на всички сектори в икономиката.

Икономиката на България е в рецесия, като за 2009 година се отчита значителен спад на БВП. Това ще се отрази на всички нива както на макро, така и на микро равнище (вж. **Таблица №3**). Очаква се безработицата да продължи да се увеличава, а инфлацията да спадне до нива около около 2.4% и по-ниско за 2010 година, най-ниските нива от 2003 година насам. В платежния баланс се очакват значително по-малко преки чужди инвестиции, като за първи път от 1997, държавният бюджет излезе на дефицит. Положителен факт е подобреното търговско салдо, особено с оглед на намаляването на вноса през 2009 г. и първите месеци на 2010 г.

**Таблица №3 Основни макроикономически показатели за периода 2007 – 2009 г.**

Показател	2007	2008	2009
Брутен вътрешен продукт (млн. лв.)	56,520	66,728	66,197
БВП (годишен реален темп%)	6.2	6	-5.1
Търговско салдо (% от БВП)	-25.1	-25.2	-12.1
Инфлация (%)	7.6	12	2.8
Безработица (%)	6.9	6.3	9.1
Средна месечна работна заплата (лв.)	431	545	591
БВП на глава от населението (лв.)	7,379	8,753	8,710
Бюджетен дефицит (% от БВП)	0.1	1.8	0.8
Нетни преки чуждестранни инвестиции в България (% от БВП)	29.7	19.2	8.4
Валутен курс на лева за 1 щ.д. (край на периода)	1.33	1.39	1.36
Валутен курс на лева за 1 евро	<i>Паричен съвет: Фиксиран курс на 1.95583 лв. за 1 евро</i>		
Основен лихвен процент	3.93	5.12	2.4

**Източници:** Българска Народна Банка, Национален статистически институт



Рецесията вече сериозно засегна България, както и други страни в региона, но перспективите не са за излизане от нея през първото полугодие на 2010 г. Очакванията за край на рецесията и възстановяване на икономиката са за след третото тримесечие на 2010 година, като до голяма степен това е обвързано и със стабилизирането на световната икономика.

Правителството заяви желание за започване преговори с МВФ за евентуална готовност за заем през 2010 година. Има политически консенсус за запазване на валутният борд до влизане в ЕВС, като по-доброто състояние на икономиката в сравнение с Латвия, 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, забелязва се и съживяване на кредитирането, но условията на паричните пазари все още са рестриктивни. Имайки предвид, че повечето банки в България са дъщерни дружества на Европейски банки, се очаква по-силно размразяване на финансирането, особено ако има по-ясни сигнали, че финансовата криза е към своя край.

#### **4.3. Влияние на световната икономическа криза**

Към настоящия момент върху макроикономическите условия в България негативно влияние оказва световната икономическа криза, като се очаква резултатите от нея да се усетят най-силно през първото полугодие на 2010 г. 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 могат да доведат до влошаване на финансовата и пазарна среда, в която оперира Емитента.

На икономическо ниво това се отрази като намалляване на притока на чуждестранните инвестиции в България, намаляване на кредитирането от страна на банките към бизнеса и влошен климат на капиталовите пазари. Това ще затрудни бъдещи финансираня на Дружеството, както и ще повиши риска от събиране на вземанията на фирмата.

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);

#### **4.4. Инфлационен риск**

Това е рискът 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 2007 г. е 7.6%, през 2008 достига 12%, като през 2009 г. нейните стойности падат до 2.8%. През настоящата година се очаква инфлацията да се запази по-



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 оказват влияние върху инфлационните очаквания в страната. Предвид ангажиментите и желанието на страната да стане член на ERM II 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).

#### **4.5. 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/щ. дол.

#### **4.6. 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.

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.

#### **4.7. 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. Специално за Емитента данъчният риск се изразява в потенциални промени в данъчното третиране на основанта му дейност чрез изменения на ЗКПО и ЗДДС.

Инвеститорите следва да вземат под внимание и факта, че периодично се пораждаат дискусии относно данъчното третиране на финансовите инструменти и сделките с тях, които биха могли да доведат в бъдеще до различно облагане в сравнение с момента на емитиране на вариантите.

## РАЗДЕЛ В - ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА

### I. СТАТУС

#### 1. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ И РАЗВИТИЕ

Емитентът е акционерно дружество създадено и действащо съгласно законите на република България. Наименованието на Дружеството е „Инвестор.БГ“ АД (с еквивалент на английски език "Investor.BG" AD). Дружеството е учредено в България със седалище гр. София и адрес на управление: гр. София, община Красна поляна, ул. "Възкресение" № 31, тел: +359 (2) 812 9 863, електронен адрес (e-mail): [info@investor.bg](mailto:info@investor.bg), електронна страница в Интернет (web site): [www.ibg.bg](http://www.ibg.bg).

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

Дружеството е учредено за неопределен срок.

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.

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."* (чл.7 от Устава на Дружеството)

Дружеството се управлява от Съвет на директорите в състав от 5 лица. Съвета на директорите е избрал от състава си един изпълнителен член, който представлява Дружеството. (чл.24-29 от Устава на Дружеството)

Към настоящия момент дружеството се представлява и от един прокурист с правомощия по Търговския закон и чл. 30 от Устава.

По-важни етапи от развитието на дружеството:

1. Създаване и първоначално вписване в регистъра за търговски дружества към Софийски градски съд - април 2000г.

- 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. Февруари 2004г. – господин Любомир Леков е избран за Председател на СД и представител на дружеството.
4. Увеличаване на капитала – март 2004г.
  - от 100 000 на 280 030 лева чрез издаване на нови акции
5. Придобиване на публичен статут – август 2004г.
  - осъществяване на първото първично публично предлагане на БФБ-София АД
  - увеличение на капитала от 280 030 на 599 730 лв. чрез издаване на 319 700 нови акции;
4. Увеличение на капитала – януари 2005г.
  - от 599 300 лева на 1 199 460 лева със средства от фонд "Резервен"
5. Включване на 3TS Cisco Growth Fund (Technology in Central and Eastern Europe S.C.A. SICAR) като стратегически инвеститор – февруари 2009
  - избиране на господин Йозеф Кьовер – представител на 3TS Cisco Growth Fund за член на съвета на директорите – април 2009г.
6. Назначаване на прокурист – господин Ивайло Красимиров Лаков – юни 2009г.
7. Избор на нов изпълнителен директор – досегашния член на СД - господин Стюарт Алън Тил – Март 2010.

На официалната страница на Търговския регистър [www.brra.bg](http://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.

## 2. 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.

Към настоящия момент Дружеството не е емитирало привилегировани акции, друг вид акции освен посочените в предходното изречение или финансови инструменти, които могат да бъдат преобразувани в акции.

„Инвестор.бг“ АД и неговите дъщерни дружества не притежават акции от капитала на Дружеството.

Към момента на изготвяне на настоящия проспект не са налице 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 във времето на регистрирания капитал са отразени в Раздел В, т.1-1 от настоящия проспект.

## 3. 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 Раздел В, т. 1-8 на настоящия Проспект.

#### 4. Основни дейности

„Инвестор.БГ“ АД е водеща медийна компания в България с 14 успешни марки и 51% покритие на интернет аудиторията в България за месец ноември 2009 г.

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

„Инвестор.БГ“ АД се нареди в Топ 10 на [най-бързо развиващите](#) се технологични групи в ЦИЕ с 2130% ръст на продажбите за периода 2004-2008 г. Дружеството бе класирано и на [75-то място](#) в класацията Deloitte Technology Fast 500 за региона на Европа, Африка и Близкия Изток.

В началото на 2009 г. фонд на [Cisco придоби](#) 17% от капитала, а представител на фонда влезе в състава на Съвета на директорите на „Инвестор.БГ“ АД. Към края на годината фондът притежава над 19% от капитала.

Дружеството развива следните уебсайтове:

- Investor.bg - предоставяне на финансова информация под формата на новини, анализи и бази данни за финансовите резултати на дружествата, чиито ценни книжа се търгуват на “Българска фондова борса – София” АД, за съществени корпоративни събития относно тези дружества и за сделките, сключвани с акциите и облигациите им.
- Start.bg - уеб каталог
- Dnes.bg – новинарски сайт
- Gol.bg – спортен сайт
- Tialoto.bg - лайфстайл издание
- Snimka.bg – сайт, предоставящ възможност за публикуване на снимки онлайн
- Aha.bg - сайт за запознанства
- Mp3.dnes.bg - музикален портал и онлайн медия, предлагащ платено и безплатно музикално съдържание, видеоклипове и новини за български и чуждестранни изпълнители
- Rabota.bg – сайт за обяви за работа
- Teenproblem.net - онлайн общество от млади хора
- Blog.bg – безплатен онлайн дневник
- Automedia.bg - онлайн медия, отразяваща технологичните новости, интересните дизайнерски решения и всичко любопитно от автомобилната индустрия

- NasamNatam.com – туристически сайт
- Puls.bg – уебсайт с медицинска тематика

Приходите на Дружеството понастоящем са предимно от Интернет реклама и, в по-малка степен, от публикуване на отчети на публични дружества на уеб-сайта Investor.bg.

В Раздел В, т. IV.2 Проекти е представено подробно описание на управляваните от Емитента интернет сайтове, които генерират приходи –14 на брой, от общо 18.

## 5. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ, ПАТЕНТИ И ЛИЦЕНЗИИ

Емитента 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 №4 Търговски марки притежавани от Емитента**

№	Търговска марка	Регистрационен №	Тип	Дата на зявяване	Изтичане на защита
1	АНА.BG	55903/13.10.2006	словна	04.10.2004	04.10.2014
2	Automedia.bg	65266/30.05.2008	комбинирана	14.09.2006	14.09.2016
3	Dnes.bg	55902/13.10.2006	комбинирана	04.10.2004	04.10.2014
4	Investor.bg	42214/13.06.2002	комбинирана	28.02.2001	28.02.2011
5	LoGo.bg	66006/14.07.2008	комбинирана	17.10.2006	17.10.2016
6	MANUTD.BG	66054/17.07.2008	комбинирана	11.10.2006	11.10.2016
7	Mp3.bg	62108/27.11.2007	комбинирана	12.05.2005	12.05.2015
8	Netkelner.bg	56461/20.11.2006	комбинирана	22.11.2004	22.11.2014
9	Novini.bg	54423/24.03.2006	комбинирана	31.05.2004	31.05.2014
10	Page.bg	52276/05.08.2005	комбинирана	08.01.2004	08.01.2014
11	Poznati.bg	64550/11.04.2008	комбинирана	20.06.2006	20.06.2016
12	Rabota.bg	66771/03.09.2008	комбинирана	31.10.2006	31.10.2016
13	Snimka.bg	57199/20.12.2006	комбинирана	11.02.2005	11.02.2015
14	Snimki.bg	59194/24.04.2007	комбинирана	28.06.2005	28.06.2015
15	Start.bg	54422/24.03.2006	комбинирана	31.05.2004	31.05.2014
16	Starttravel.bg	56462/20.11.2006	комбинирана	22.12.2004	22.12.2014
17	Tialoto.bg	56476/20.11.2006	комбинирана	23.12.2004	23.12.2014
18	Zip.bg	65269/30.05.2008	комбинирана	14.09.2006	14.09.2016

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
- Poznati.bg
- Starttravel.bg
- Zip.bg

В Раздел В, т. IV.2 Проекти 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.**

## 6. НЕДВИЖИМА СОБСТВЕНОСТ И ОБОРУДВАНЕ

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

**Таблица №5 Активи на „Инвестор БГ” АД за периода 01.01.2007 – 31.12.2009 г., на индивидуална база**

в хил. лева	2009	2008	2007
<b>Материални активи, в т.ч.</b>	163	177	181
Обзавеждане и оборудване	47	66	78
Компютърна техника	77	111	96
Транспортни средства	39 -		7
<b>Нематериални активи, в т.ч.</b>	2,773	2,291	1,568
Права върху собствеността	2,510	1,990	1,432
Програмни продукти	263	301	136
<b>Общо материални и нематериални активи</b>	<b>2,936</b>	<b>2,468</b>	<b>1,749</b>

*Източник: Одитирани годишни финансови отчети на Емитента*

**Таблица №6 Активи на „Инвестор БГ” АД за периода 01.01.2007 – 31.12.2009 г., на консолидирана база**

в хил. лева	2009	2008	2007
<b>Материални активи, в т.ч.</b>	164	177	-
Обзавеждане и оборудване	47	66	-
Компютърна техника	78	111	-
Транспортни средства	39	-	-
<b>Нематериални активи, в т.ч.</b>	2,843	2,343	-
Права върху собствеността	2,578	2,042	-
Програмни продукти	265	301	-
<b>Общо материални и нематериални активи</b>	<b>3,007</b>	<b>2,520</b>	<b>-</b>

*Източник: Одитирани консолидирани финансови отчети на Емитента*

Към 12.04.2010 г. 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 2010 г., които ще се финансират изцяло с оборотен капитал на Емитента:

- нематериални активи - авторски права – 527 хил. лв.
- нематериални активи - софтуер – 45 хил. лв.
- др. материални активи – 90 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 варанти.

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.

## 7. 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 допринася за опазването на околната среда и пестенето на ресурси чрез спазване на практиките за "зелен офис".

## 8. ИНВЕСТИЦИИ

Инвестициите на емитента 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 Раздел В, т. IV-2 от настоящия раздел.

Част от групата на емитента е дъщерното му дружество „Инвестор.пулс“ ООД ЕИК: 200409561. „Инвестор.пулс“ ООД притежава и управлява интернет сайта [www.puls.bg](http://www.puls.bg). „Инвестор.пулс“ ООД е учредено на 11.08.2008 г. от съдружниците „Инвестор.БГ“ АД и доктор Николай Стефанов Габровски с уставен капитал 5 000 лв.. На 17.10.2008 година, съдружниците взимат решение за увеличение на капитала, чрез издаване на нови 500 дяла с емисионна стойност 300 лева на дял. 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 дяла по 10 лева всеки.

Николай Габровски – 499 дяла по 10 лева всеки.

Управители на „Инвестор.пулс“ ООД са Ивайло Лаков /Прокурист на „Инвестор.БГ“ АД/ и доктор Николай Габровски.

Проектът [puls.bg](http://puls.bg) е подробно описан заедно с другите проекти на емитента в т. IV-2 от настоящия раздел.

В следващите Таблицы №7 и №8 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 №7 Инвестиции на Емитента за периода 2007 – 2009 г. на индивидуална база**

Инвестиция	Разходи за инвестиции			
	хил. лв.	2009	2008	2007
<b>Имоти, машини, съоръжения и оборудване</b>				
Обзавеждане и оборудване		-	6	71
Компютърна техника		15	58	68
Транспортни средства		15	-	-
<b>Общо имоти, машини, съоръжения и оборудване</b>		<b>30</b>	<b>64</b>	<b>139</b>
<b>Нематериални активи</b>				
Права върху собствеността		527	558	549
Програмни продукти		22	202	67
<b>Общо нематериални активи</b>		<b>549</b>	<b>760</b>	<b>616</b>
<b>Инвестиции в дъщерни дружества в т.ч.</b>		<b>51</b>	<b>65</b>	<b>-</b>
Инвестор Пулс ООД		51	65	-

*Източник: „Инвестор.БГ” АД*

**Таблица №8 Инвестиции на Емитента за периода 2007 – 2009 г. на консолидирана база**

Инвестиция	Разходи за инвестиции			
	хил. лв.	2009	2008	2007
Авторски права		534	610	549
Програмни продукти		25	202	67
Материални активи		64	64	137
<b>Общо:</b>		<b>623</b>	<b>876</b>	<b>753</b>

*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 9).



Таблица №9 Инвестиции на Емитента в „Инвестор Пулс“ ООД от 2008 г. до 12.04.2010 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
<b>Общо</b>	<b>150,010</b>

*Източник: „Инвестор.БГ“ АД*

В следващата **Таблица №10** е представена информация за инвестициите на Емитента към датата на изготвяна на проспекта.

Таблица №10 Други инвестиции на Емитента за периода 01.01.2010 – 12.04.2010 г., на консолидирана и неконсолидирана база

Инвестиции	01.01.2010 - 12.04.2010
Авторски права	150
Програмни продукти	7
Материални активи	14
<b>Общо</b>	<b>171</b>

*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 2010 г., които ще се финансират изцяло с оборотен капитал на Емитента, които включва и приходите от настоящата емисия варианти.

- нематериални активи - авторски права – 527 хил. лв.
- нематериални активи - софтуер – 45 хил. лв.
- др. материални активи – 90 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.

## 9. 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 12.04.2010г.

### 9.1. ПРАВА И ОГРАНИЧЕНИЯ НА КЛАСОВЕТЕ АКЦИИ НА ДРУЖЕСТВОТО

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.

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

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

### 9.2. РЕЗЮМЕ НА ВСЯКАКВИ РАЗПОРЕДБИ НА УЧРЕДИТЕЛНИЯ ДОГОВОР, УСТАВА, ХАРТАТА, ИЛИ ПРАВИЛНИЦИТЕ 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:

- изменя и допълва Устава;
- увеличава в намалява капитала;
- преобразува и прекратява Дружеството;
- избира и освобождава членовете на Съвета на директорите;
- 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;
- назначава и освобождава регистрирани одитори и одитен комитет;
- 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;
- решава създаване или издаване на всякакви видове капиталово свързани ценни книжа, включително опции, гаранции, други права към акциите, както и конвертируеми облигации;
- решава издаването на облигации;
- взема решение за прехвърляне или предоставяне ползването на цялото търговско предприятие;
- взема решения по чл.114, ал.1 от ЗППЦК;
- назначава и освобождава ликвидаторите при прекратяване на Дружеството освен в случай на несъстоятелност;
- освобождава от отговорност членовете на Съвета на директорите;
- приема основните параметри на програми за материално стимулиране на служители на Дружеството;
- взема решение за отписването на Дружеството като публично дружество от съответния регистър на Комисията за финансов надзор;
- 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. 9.3, 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 присъстващ 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.

(Изпълнителният член 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

### **9.3. СВИКВАНЕ НА ОБЩО СЪБРАНИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ. УЧАСТИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ В СЪБРАНИЕТО**

Общото събрание на акционерите се свиква от Съвета на директорите. Общото събрание може да се свика и по искане на акционери, притежаващи най-малко 5 на сто от капитала на

Дружеството по реда и при условията на чл. 223, ал. 1 и 2 от Търговския закон.

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.

#### **9.4. РАЗПОРЕДБИ В УСТАВА, КОИТО ЗАТРУДНЯВАТ СМЯНАТА НА ЛИЦАТА, УПРАЖНЯВАЩИ КОНТРОЛ ВЪРХУ ДРУЖЕСТВОТО**

Уставът на Дружеството не съдържа такива разпоредби.

#### **9.5. РАЗПОРЕДБИ В УСТАВА ОТНОСНО ПРОМЕНИ В КАПИТАЛА НА ДРУЖЕСТВОТО**

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

Съгласно 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 на съда да приема решения за увеличаване на капитала до 600 000 лв чрез издаване на нови акции. Чл. 13а е приет на 01.04.2009г. /изм. на 12.04.2010г./ На 12.04.2010 г. ОСА даде право на СД да взема решение за увеличение на капитала на дружеството и чрез упражняване на варанти.

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 със същото мнозинство както и при увеличение на капитала.

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

#### **9.6. 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.

#### **9.7. 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, който 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.

## **10. УПРАВИТЕЛНИ ОРГАНИ И ВИШЕ РЪКОВОДСТВО.**

### **10.1. СЪВЕТ НА ДИРЕКТОРИТЕ**

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

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

Членовете на Съвета на директорите на Дружеството са:

- **Стюарт Алън Тил – Изпълнителен директор**

Стюарт Алън Тил (роден 1969 г.) е член на Съвета на директорите. От 01.03.2010г. е изпълнителен член и представител на Дружеството. 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 2007г. до началото на 2010г. господин Тил е мениджър ERP Системи и услуги за Royal Dutch Shell. От 2003г. до 2007г. 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.

#### акционерно участие в емитента

лично – 30 383 броя акции, представляващи 2,53% от капитала на дружеството

#### участие в други дружества

Фирма	Участие в капитала	Участие в управлението
Pirin Mayfair Investment Limited.	не	Член на СД
"Река места" ЕАД	не	Член на СД

- Любомир Костадинов Леков – Председател на Съвета на директорите

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

#### акционерно участие в емитента:

лично – 186 221 броя акции, представляващи 15,53% от капитала на дружеството.

чрез свързани лица (в качеството си на съпруг на Гергана Златанова-Лекова) – акции в размер на 59 973 броя, представляващи 5% от капитала на дружеството

общо – 20,53% от капитала на Инвестор.БГ АД.

#### участие в други дружества

Фирма	Участие в капитала	Участие в управлението
"Датанет" ЕООД	едноличен собственик	Управител
"Река места" ЕАД	не	Член на СД
"Сес Маргалидес България" ООД	1/3 от капитала на дружеството	Управител

- Йозеф КьOVER – член на Съвета на директорите

Йозеф КьOVER е роден на 16 юли 1962 година в Яшберени, Унгария. Понастоящем изпълнява длъжността Директор „Инвестиции“ във фирма „3TS Capital Partners“. Господин КьOVER е постъпил в „3TS Capital Partners“ през 2007 год. 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 год. 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

**акционерно участие в емитента** – Господин Кьовер не притежава лично или чрез свързани лица акции от капитала на емитента. Господин Кьовер е представител на TECHNOLOGY IN CENTRAL AND EASTERN EUROPE, притежаващо 233 120 броя акции, представляващи 19.44% от капитала на дружеството.

**участие в други дружества:**

Фирма	Участие в капитала	Участие в управлението
Interdoh Informatikai Kft	33%	Не
Saturn Invest Üzleti Tanácsadó Kft	90%	Управител
Technology in Central and Eastern Europe Lux Sàrl	не	Управител

- Николай Ангелов Мартинов – член на Съвета на директорите

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

**акционерно участие в емитента:**

лично – 97 411 броя акции, представляващи 8,12% от капитала на дружеството.

чрез свързани лица /в качеството си на едноличен собственик на "Юником Консулт" ЕООД/ – акции в размер на 90 454 броя, представляващи 7,54% от капитала на дружеството

общо – 15,66% от капитала на Инвестор.БГ АД.

**участие в други дружества**

Фирма	Участие в капитала	Участие в управлението
"Юником Консулт" ЕООД	едноличен собственик	Управител
"Глобал Медия" ООД	30%	не
"Онлайн медия" ООД	не	Управител
"Юником Нет" ООД	60%	Управител
Дръстър АД	До 11.11.2008	не

- Алекси Петров Андонов - член на Съвета на директорите

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

#### акционерно участие в емитента:

лично – 77 673 броя акции, представляващи 6,48% от капитала на дружеството.

чрез свързани лица /в качеството си на Председател на борда на директорите и изпълнителен директор на Витоша Българо-Унгарско Инвестиционно АД (Будапеща)/ – акции в размер на 20 923 броя, представляващи 1.74% от капитала на дружеството

общо – 8.22% от капитала на Инвестор.БГ АД.

#### участие в други дружества

Фирма	Участие в капитала	Участие в управлението
ЕТ "Петър Андонов – Алекси Андонов"	едноличен собственик	Управител
"Витоша Българо-Унгарско Инвестиционно" АД (Будапеща)	5%	Член на СД и Изпълнителен директор

#### 10.2. ДОГОВОРИ НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА СД

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, т.е. 01.04.2014г.

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.

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

На членовете на Съвета на директорите /с изключение на господин Кьовер/ за последната година са изплащани възнаграждения в размер на 500 лв., месечно, а на изпълнителния член – 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.

#### 10.3. ПРОКУРИСТ НА ДРУЖЕСТВОТО

Прокурист на дружеството е **Ивайло Лаков**

Ивайло Лаков (роден 1974г.) е Прокурист на Инвестор.БГ АД от 04.06.2009г. Господин Лаков има висше образование – специалност "Международни отношения" от Софийски университет

"Св Климент Охридски". Преди да бъде назначен за прокурис в Емитента е бил Оперативен директор в дружеството за периода от януари 2007г. до юли 2009г. 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 2009г. е член на Управителния съвет на сдружение "Интерактив асошиейшън България".

**акционерно участие** - Господин Лаков не притежава лично или чрез свързани лица акции от капитала на емитента

#### **участие в други дружества**

Фирма	Участие в капитала	Участие в управлението
"Диесар" ЕООД	20%	не
„Инвестор.Пулс“ ООД	не	Управител

Посочените в проспекта участия в дружества на членовете на Съвета на директорите и Прокуриса са актуални към настоящия момент и пет години преди съставяне на настоящия проспект.

#### **10.4 Административен директор**

Административен директор на дружеството е **Гергана Златанова - Лекова**.

Гергана Златанова – Лекова е завършила магистърска степен в Технически Университет – София през 1997 година специалност Топлотехника и докторант 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 ПППЦК, 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 отчетяване 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.

Има административен опит, свързан с назначаването и управлението на персонал. Участва в изграждане на административната структура на Инвестор.бг АД.

**акционерно участие** - Гергана Златанова - Лекова притежава пряко 59,973 броя или 5 на сто от акциите на емитента и чрез съпруга си Любомир Костадинов Леков 15.53 на сто от акциите с право на глас на Емитента.

#### **участие в други дружества**

Фирма	Участие в капитала	Участие в управлението
"Река Места" ЕАД	не	Член на СД; изпълнителен директор
"Датанет" ЕООД	не	Управител

Посочените в проспекта участия в дружества на членовете на Съвета на директорите,

Прокуриста и административния директор са актуални към настоящия момент и пет години преди съставяне на настоящия проспект.

## **11. БИЗНЕС АДРЕСИ НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА, ПРОКУРИСТА И АДМИНИСТРАТИВНИЯ ДИРЕКТОР**

Инвеститорите и всяко заинтересовано лице могат да се свържат с който и да е член на Съвета на директорите или Прокуриста на Дружеството на адрес: гр. София, бул. Александър Стамболийски 205, ет.8.

## **12. ОСЪЖДЕНИЯ, САНКЦИИ, НЕСЪСТОЯТЕЛНОСТ. ФАМИЛНИ ВРЪЗКИ.**

През последните пет години, предхождащи изготвянето на настоящия проспект, членовете на съвета на директорите на дружеството, административния директор и прокуриста на дружеството не са:

- осъждани за измама;
- свързани с несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация.
- официално публично инкриминирани и/или санкционирани от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи);
- лишавани от съда от правото да бъдат членове на административните, управителните или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент.

Председателят на Съвета на директорите на Дружеството Любомир Костадинов Леков и административният директор на Дружеството - Гергана Златанова Лекова са съпрузи.

Не са налице други фамилни връзки между който и да било от членовете на Съвета на директорите на Емитента, Прокуриста и административния директор.

## **13. КОНФЛИКТИ НА ИНТЕРЕСИ**

Не са налице потенциални конфликти на интереси между задълженията към Емитента, на членовете на Съвета на директорите и Прокуриста 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 или прокуриста 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 и Прокуриста на „Инвестор.БГ” АД, за разпореждането в рамките на определен период с техните авоари в ценни книжа на Емитента.

## **14. ПРАКТИКИ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ ОРГАНИ**

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

## 15. 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 бе взето решение функциите на одитен комитет на „Инвестор.БГ” АД да бъдат изпълнявани от Съвета на директорите. Решението бе потвърдено и на ОСА проведено на 12.04.2010г., поради което Съвета на директорите ще изпълнява функциите на Одитен комитет за още една година.

## 16. СЛУЖИТЕЛИ

Към 31.12.2009 г. в „Инвестор.БГ” АД има назначени 79 служители на трудови договор. Към датата на изготвяне на настоящия проспект назначените служители по трудови правоотношения са 82 служители на консолидирана база.

**Таблица №11 Брой и разпределение на персонала на „Инвестор.БГ” АД за периода 2007 – 12.04.2010 г., на индивидуална и консолидирана база**

Численост на персонала на неконсолидирана база	31.12.2007 г.	31.12.2008 г.	31.12.2009 г.	12.04.2010 г.
Висши служители и ръководители	12	13	10	17
Аналитични специалисти	33	44	36	44
Техници и други приложни специалисти	12	8	14	13
Административен персонал	5	10	17	8
Персонал зает с услуги за населението, охрана и търговия				
Квалифицирани производствени работници и сродни на				
Оператори на машини и съоръжения и работници по монтаж на изделия				
Професии, неизискващи специална квалификация				
Общ брой персонал	62	75	77	82
<b>Средно списъчен състав</b>	<b>57</b>	<b>73</b>	<b>75</b>	<b>80</b>
Численост на персонала на консолидирана база	31.12.2007 г.	31.12.2008 г.	31.12.2009 г.	12.04.2010 г.
Висши служители и ръководители	12	15	12	19
Аналитични специалисти	33	44	36	44
Техници и други приложни специалисти	12	8	14	13
Административен персонал	5	10	17	8
Персонал зает с услуги за населението, охрана и търговия				
Квалифицирани производствени работници и сродни на				
Оператори на машини и съоръжения и работници по монтаж на изделия				
Професии, неизискващи специална квалификация				
Общ брой персонал	62	77	79	84
<b>Средно списъчен състав</b>	<b>57</b>	<b>73</b>	<b>79</b>	<b>82</b>

**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 несъществен 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 много 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.

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.

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

## 17. АКЦИОНЕРИ

Акционери с над 5% от акциите с право на глас:

**Таблица №12 Акционери с пряко участие над 5 на сто в капитала**

Име:	Брой акции:	Дял от капитала/гласовете в Общото събрание:
1. Любомир Костадинов Леков	186,221	15.53%
2. Алекси Петров Андонов	77,673	6.48%
3. Николай Ангелов Мартинов	97,411	8.12%
4. Гергана Златанова-Лекова	59,973	5.00%
5. TECHNOLOGY IN CENTRAL AND EASTERN EUROPE	233,120	19.44%
6. Юником Консулт ЕООД	90,454	7.54
<b>Общо:</b>	<b>744,852</b>	<b>62.10%</b>

Любомир Костадинов Леков притежава чрез свързано лице (съпругата си Гергана Златанова- Лекова) 5 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 20 923 броя, представляващи 1.74% от капитала на дружеството.

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

## 18. РАЗЛИЧНИ ПРАВА НА ГЛАС

Емитираните от „Инвестор.БГ “ АД акции са от един и същи клас и всички са с едни и същи права на глас.

## 19. ЛИЦА, КОИТО УПРАЖНЯВАТ КОНТРОЛ

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

1. 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
2. може да определя пряко или непряко повече от половината от членовете на управителния или контролния орган на едно юридическо лице; или
3. може по друг начин да упражнява решаващо влияние върху вземането на решения във връзка с дейността на юридическо лице.

Предвид цитираната дефиниция, към момента на изготвяне на настоящия документ няма лице, което да упражнява самостоятелно контрол върху емитента.

Няма лице, което непряко или в съвкупност пряко и непряко да упражнява контрол върху емитента.

Емитентът не е въвел специални мерки срещу злоупотреба с контрол.

## 20. ДОГОВОРЕНОСТИ ЗА ПРОМЯНА В КОНТРОЛА

На „Инвестор.БГ“ АД не са известни договорености, действието на които може да доведе до промяна в контрола на Емитента.

## II. СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ (ЗАИНТЕРЕСОВАНИ) ЛИЦА

### 1. СДЕЛКИ СЪС 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.

За периода, обхванат от историческата финансова информация, представена в настоящия Проспект, Емитентът е сключвал следните сделки със свързани лица:

**Таблица №13 Свързани предприятия с Емитента**

към 31 март 2010 г.	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	Участие от страна на член на СД, като член на органа на управление и изпълнителен директор
Инвестиционно АД (Будапеща)	Участие от страна на член на СД, като управител и едноличен собственик на капитала
ЕТ "Петър Андонов - Алекси Андонов"	Участие от страна на член на СД, като собственик на 33 % от капитала
Interdox Informatikai Kft	Участие от страна на член на СД, като управител и собственик на 90 % от капитала
Saturn 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” АД

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 Емитента е осъществявал сделки единствено с дъщерното си дружество „Инвестор Пулс” ООД, като е предоставяло на дъщерното си дружество технически, маркетингови и административни услуги, рекламни услуги и авторски права и е рекламирало своята дейност на поддържаната „Инвестор Пулс” ООД веб-страница. В Таблица №14, по-долу се съдържа информация за сделките през периода, обхванат от историческата финансова информация, изложена в настоящия документ.

**Таблица №14 Сделки между свързани лица за периода от 2007 г. до датата на изготвяне на Проспекта**



в хил. лв.	2007	2008	2009	Към 12.04.2010
<b>Продажби на свързани лица, в т.ч.:</b>	-	-	<b>64</b>	<b>1</b>
Инвестор Пулс ООД - извършено техническо, административно и маркетингово обслужване	-	-	38	-
Инвестор Пулс ООД - предоставени рекламни услуги	-	-	17	1
Инвестор Пулс ООД - продажба на активи и материали	-	-	9	-
<b>Покупки от свързани лица, в т.ч.</b>	-	-	<b>19</b>	<b>2</b>
Инвестор Пулс ООД - предоставени рекламни услуги	-	-	19	2

**Източник:** „Инвестор.БГ” АД

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.

## 2. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПОТЕНЦИАЛНИ СДЕЛКИ СЪС ЗАИНТЕРЕСОВАНИ ЛИЦА

На Емитента не са известни настоящи и бъдещи сделки, за които считат, че могат да бъдат признати за сделки между Емитента и заинтересовани лица по смисъла на чл. 114, ал. 5 ЗППЦК.

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

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

## 3. ИКОНОМИЧЕСКИ ИНТЕРЕС НА КОНСУЛТАНТИТЕ В ЕМИТЕНТА

Възнаграждението на инвестиционният посредник „Кей Би Си Секюритис”, обслужващ увеличаването на капитала, не зависи от успеха на публичното предлагане.

### III. ПРЕГЛЕД НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ

#### 1. ИНДУСТРИЯ И КОНКУРЕНТНА ПОЗИЦИЯ

„Инвестор.БГ“ АД е дружество развиващо своята дейност в Интернет. Основния пазар, на който оперира Дружеството е Интернет пазарът в България. Приходите на Дружеството понастоящем са предимно от Интернет реклама и, в по-малка степен, от публикуване на отчети на публични дружества на уеб-сайта Investor.bg.

##### 1.1. РАЗВИТИЕ НА ИНТЕРНЕТ В БЪЛГАРИЯ

*По-долу са представени констатации и изводи за състоянието и основните тенденции в развитието на Интернет в България, така както ги вижда Ръководството на Емитента. Съдържащата се в този раздел информация се основава на очакванията и предположенията на Емитента към настоящия момент (вж. датата на заглавната страница на Регистрационния документ).*

*Възможно е бъдещото развитие на интернет пазара да се различава значително от това, което се очаква и предвижда. Инвеститорите не би трябвало да отдават прекалено голямо значение на прогнозите и предвижданията, съдържащи се в този раздел и в Проспекта като цяло.*

В съответствие със световните тенденции, използването на интернет в България нараства с бързи темпове. Според направено проучване на интернет пазара в България, базирано на данни от Gemius, към декември 2009 г. интернет потребителите в България са достигнали 3,4 млн., което представлява около 45% от населението на страната.

За сравнение, през декември 2008 г. Интернет потребителите у нас са били 3,07 млн., т.е. само за една година те са се увеличили с 11,3%.

През първото тримесечие на 2007 г. по данни на Евростат към Европейската комисия, Интернет достига до едва 19% от населението на България, което за по-малко от три години прави ръст от около 250%.

В края на 2009 г. сайтовете от групата на Инвестор БГ са достигнали до 50,9% от Интернет потребителите на територията на страната, по данни на Gemius. Реалните посетители на сайтовете от групата са 1,74 млн., което е нарастване с 5 на сто на годишна база.

Приблизително около 30% от тези потребители са на територията на София, а в областните градове са 46%. Най-активни са потребителите на възраст от 18 до 24 год, които съставят 24% от аудиторията на групата. Втората най-активна възрастова група е на 30 – 34 годишните потребители, които са 14% .

Според икономическата активност на тези потребители, най-много от тях са в категорията Служител – 28,8%, след тях са Учащите – 21,3% следвани от Заемащите средно управленско ниво – 15,4%.

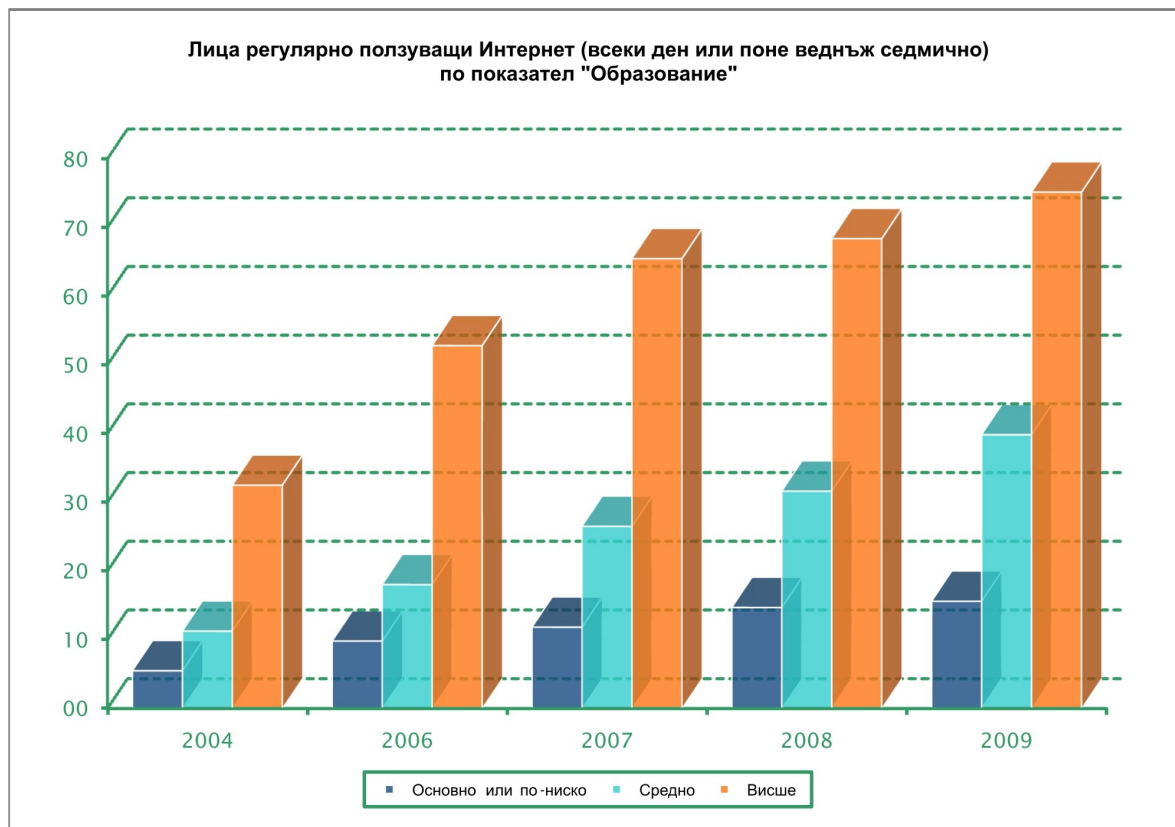
Над 95% от потребителите осъществяват връзката си с глобалната мрежа на работното място при изпълнение на служебните си задължения, докато потребителите ползващи интернет и от домовете си са 43%.

Възможностите на глобалната мрежа за покупка и продажба на стоки и услуги са ползвали 42% от потребителите на сайтовете на Емитента.

##### 1.2. ПОТРЕБЛЕНИЕ НА ИНТЕРНЕТ УСЛУГИ В СТРАНАТА

През 2009г. 39.7% от населението в страната на възраст между 16 и 74 години са използвали Интернет, като влизанията в глобалната мрежа са ежедневно или поне един път седмично, сочат данни на Националния статистически институт. Най-активни са потребителите между 16 и 44 години, а образователния им статус е преобладаващо на хора със средно и висше образование.

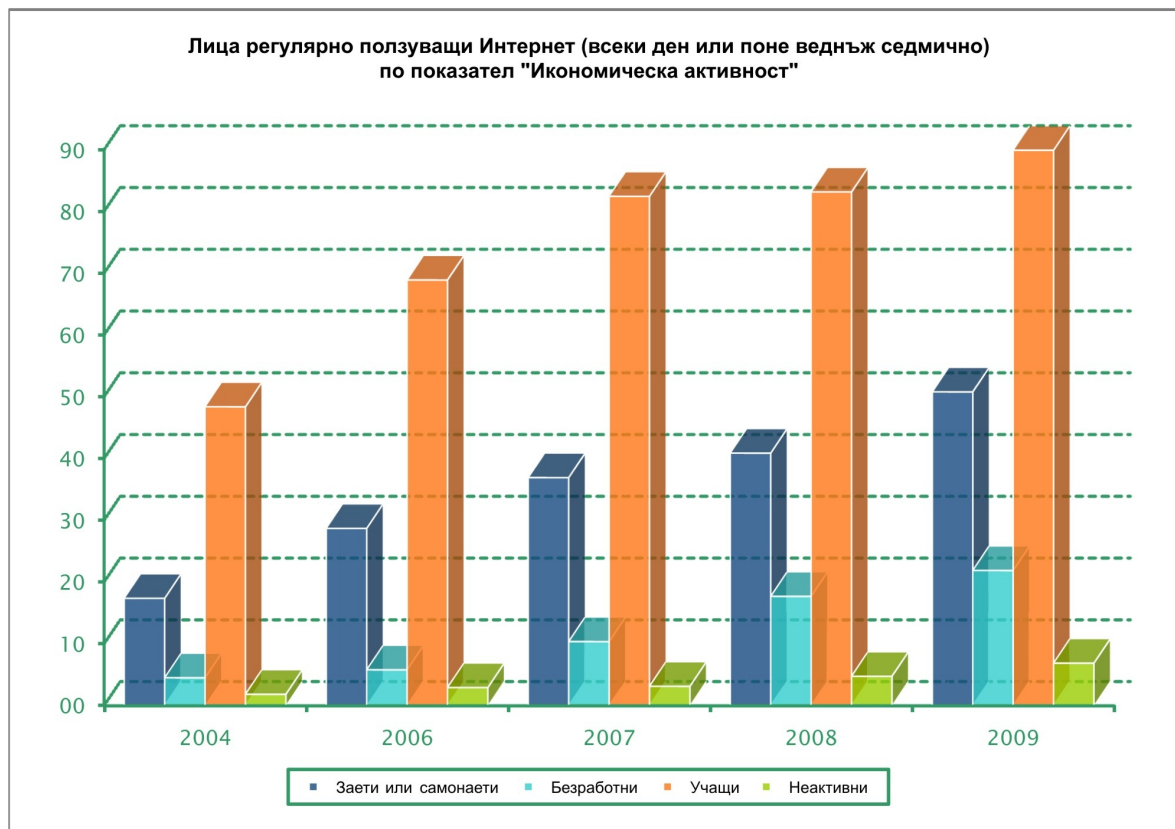
Графика №1



Източник: НСИ

Според икономическата активност, най-много са Интернет потребителите в категорията Учащи – 89.9%, а след тях са Заети или самонаети – 50.8%.

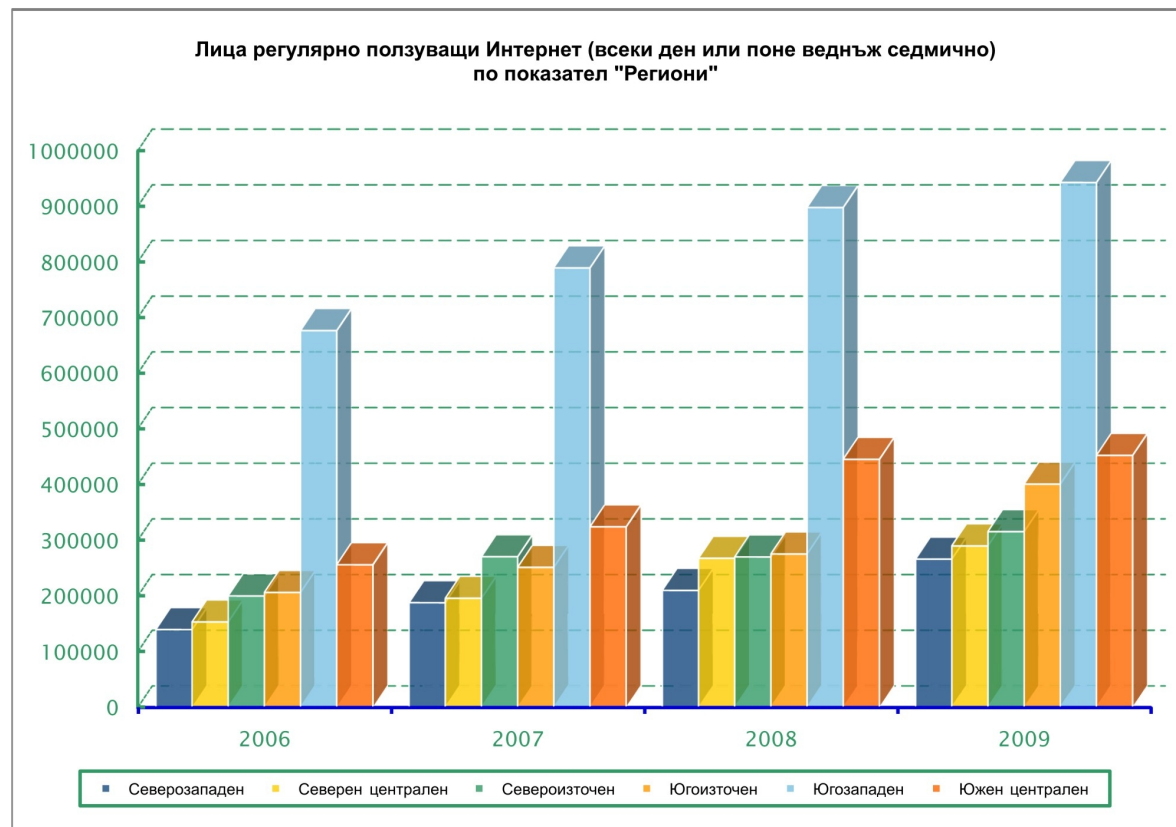
Графика №2



Източник: НСИ

Потребителите на Интернет са в цялата страна, макар и концентрацията им да е предимно в градовете. Според показателя "Региони", най-много са потребителите в Югозападния регион. Това е лесно обяснимо с 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.

Графика №3



Източник: НСИ

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.

### 1.3. РАЗВИТИЕ НА РЕКЛАМНИЯ ПАЗАР В ИНТЕРНЕТ И НА ЕЛЕКТРОННАТА ТЪРГОВИЯ

Интернет се превръща във все по-привлекателно място за рекламодателите. Причината е рентабилността на тази медия и голямото въздействие върху потребителите. Делът на Интернет в рекламните разходи у нас през 2009-та година е продължил да се повишава със същите темпове както досега и разходите за реклама в Интернет през 2009-та са достигнали до 50 млн. лева. С това Интернет рекламата ще задмине радио рекламата в общия комуникационен микс в страната.

Според специалистите през 2009 онлайн пазарът в Европа е надхвърлил 12 млрд. Евро, като делът на Display и Search рекламата се очаква да расте за сметка на останалите типове онлайн реклама.

Световните тенденции в развитието на Интернет рекламата не отминават и България. Участниците на пазара прогнозироват, че за по-слабо развитите пазари, какъвто е и българския, възходящата тенденция ще се запази и през 2010 г.

В края на 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. Очаква се то да е ядрото и двигателят на Interactive Advertising Bureau (IAB) в страната, но това ще се разбере през 2010.

Традиционните български рекламодатели насочват все по-голяма част от своите рекламни бюджети към Мрежата. Същевременно Интернет като рекламno 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.

#### 1.4. ТЕХНИЧЕСКО РАЗВИТИЕ

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

#### 1.5. ИКОНОМИЧЕСКА СРЕДА

През последните 10 години българската икономика отбеляза сериозен растеж. Той бе подкрепян както от предприєдинителните фондове на Европейския съюз, така и от усилията за покриване на критериите за членство в съюза, което се състоя през 2007г. В първата година и половина след приемането на България в ЕС този импулс на ускорено икономическо развитие беше запазен. От средата на 2008 г. започна да се усеща влиянието на световната финансова криза, като към момента всички макроикономически показатели показват колко сериозно е засегната България от нея.

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, а всички знаем, че бързината е ключов фактор за успеха на всяка една компания в наше време.

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 застои 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.

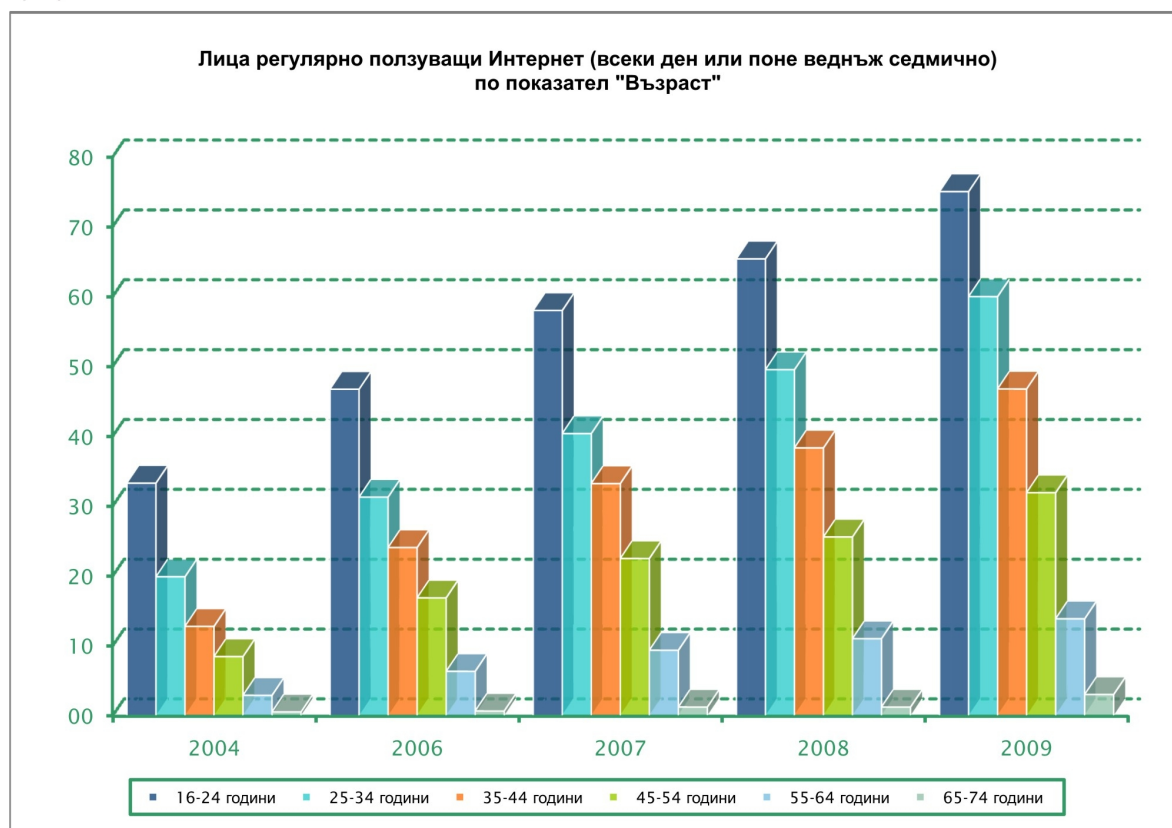
Очакванията за следващите години са, за по-високо развитие на Интернет търговията и разплащанията, платено разпространение на информация и Интернет услуги, както и по-голям и разнообразен рекламен пазар в Интернет. Повишаването на доходите на домакинствата ще позволи увеличаване процента на хората със 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.

#### 1.6. ДЕМОГРАФСКИ ФАКТОРИ

Броят на населението в страната, неговата възраст и степен на образование оказват значително влияние върху потреблението на Интернет. Понастоящем основната част от потребителите на Интернет са на възраст между 16 и 44 години, като най-висок е процентът на използващите Интернет сред хората със средно и висше образование. Населението с начално образование и без образование извън големите градове практически не използва глобалната мрежа.

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

Графика №4



Източник: НСИ



## IV. ОСНОВНИ ДЕЙНОСТИ

### 1. ОСНОВНА СФЕРА НА ДЕЙНОСТТА

„Инвестор.БГ“ АД е водеща медийна компания в България с 14 успешни марки и 51% покритие на интернет аудиторията в България.

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

„Инвестор.БГ“ АД се нареди в Топ 10 на [най-бързо развиващите](#) се технологични групи в ЦИЕ с 2,130% ръст на продажбите за периода 2004-2008 г. Дружеството бе класирано и на [75-то място](#) в класацията Deloitte Technology Fast 500 за региона на Европа, Африка и Близкия Изток.

### 2. ПРОЕКТИ

Основен аспект в дейността на емитента е развитие на уеб-сайтове с различна тематика и специализация. По-долу са посочени развиваните от емитента сайтове и техните характеристики.

#### 2.1. INVESTOR.BG

Investor.bg 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 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). Индекси в реално време, котировки, фючърси, както и най-посещаваният финансов форум. От скоро има лайфстайл приложение – Investor Style.

#### 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



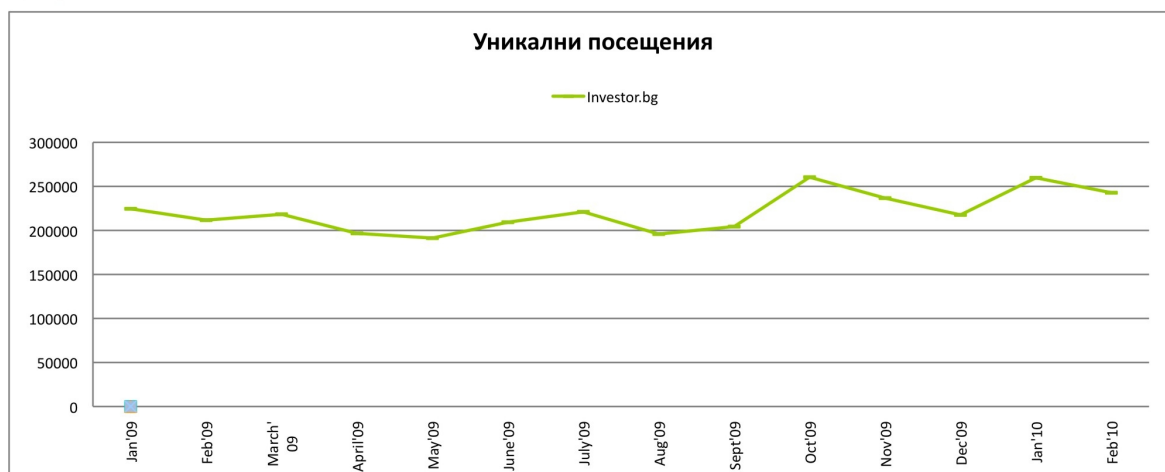
- изгубване на хард юзерите
- понижаване на атрактивността на отделни услуги
- загуба на пазарен дял

**Конкуренти:**

darikfinance.bg; capital. bg, moitepari.bg, lev.bg, ipo.bg

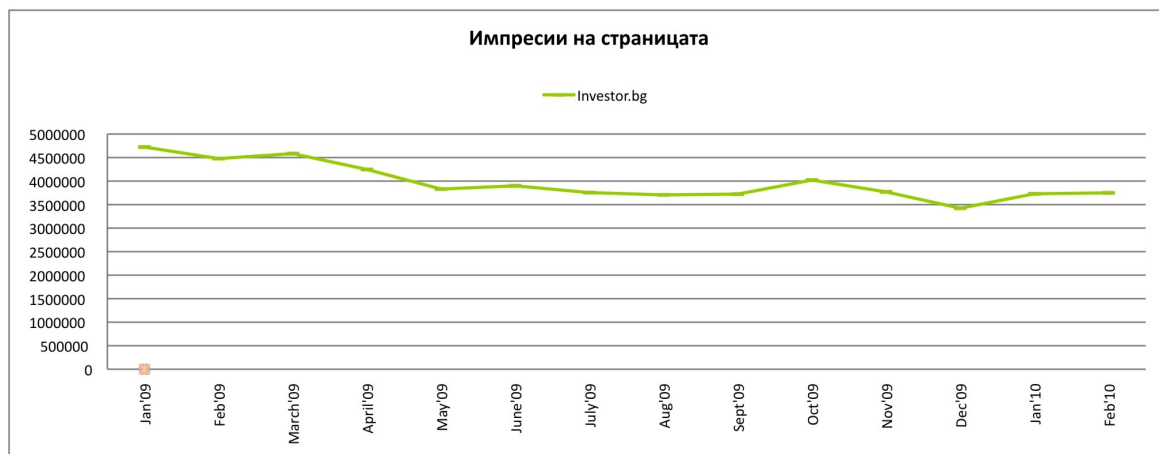
**Посещаемост:**

Графика №5



Източник: nielsen online

Графика №6



Източник: nielsen online

**2.2. START.BG**

Онлайн каталог от линкове систематизирани в 22 категории и около 1900 теми. Тематиката в сайта е изключително разнообразна. Всяка тема се разработва от външен за проекта Start.bg сътрудник – редактор.

**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 подстраницы
- силно присъствие в 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

**Конкуренти:**

**informer.bg, vlez.bg, startirai.bg**

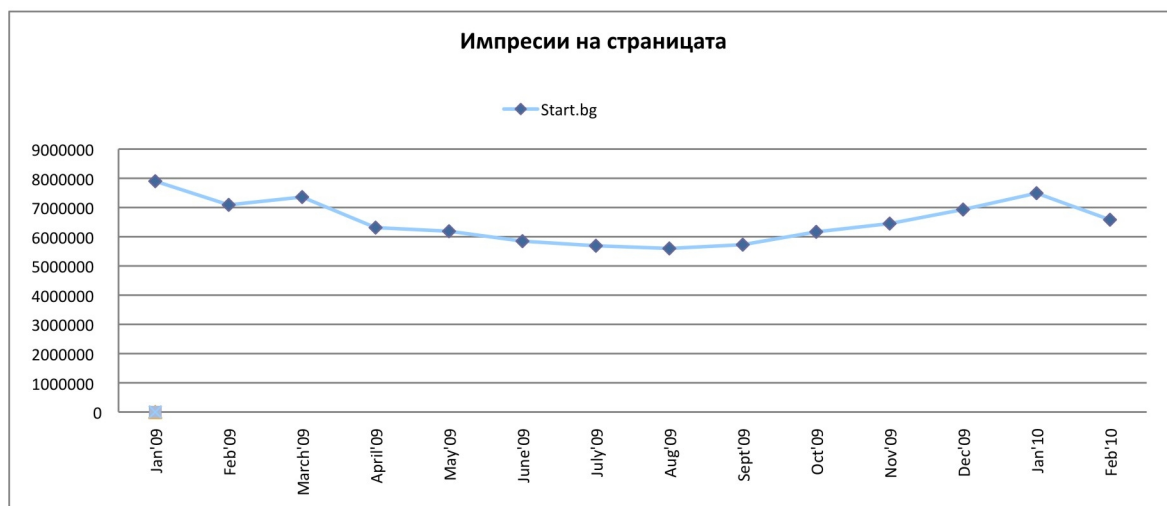
**Посещаемост:**

Графика №7



Източник: 

Графика №8



Източник: 

### 2.3. Dnes.bg

Най-посещаваният новинарски сайт в българското интернет пространство, източник на сериозни и развлекателни новини, поднесени със собствен стил. Темы 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
- всекидневно 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

**Конкуренти:**

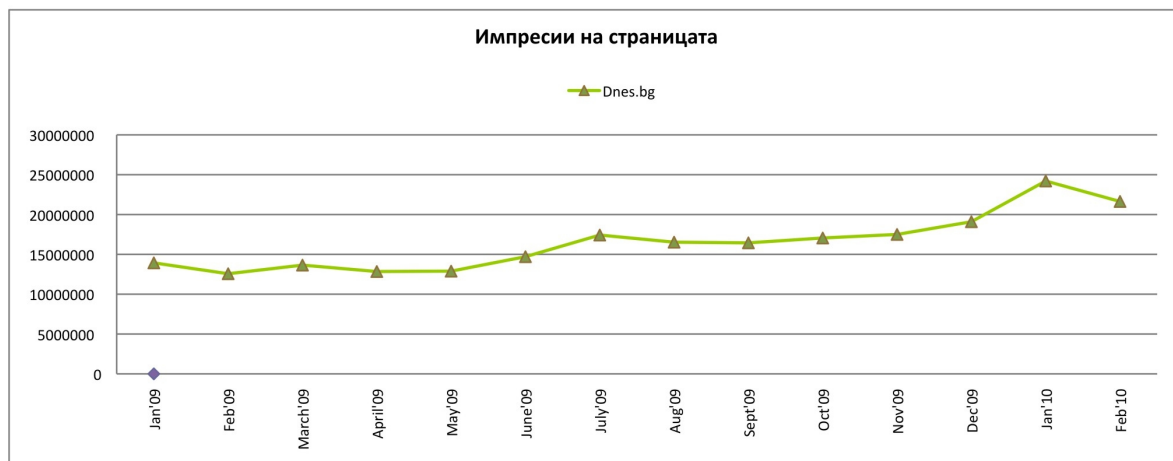
- DarikNews
- Vesti.bg
- Focusnews
- Standartnews
- Dnevnik.bg
- paper.standartnews.com
- Trud.bg
- 24chasa.bg

**Посещаемост:**

Графика №9

Източник: 

Графика №10



Източник: nielsen online

#### 2.4. GOL.BG

Сайт, предоставящ ексклузивна информация за най-популярните спортни събития в България и по света, с акцент футболните новини. Предлага интересни статистики и прогнози, календар на предстоящите спортни събития, специални фенсайтове на водещите футболни отбори от страната и чужбина. Gol.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, класиране, голмайстори

#### Възможности

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

#### Заплахи

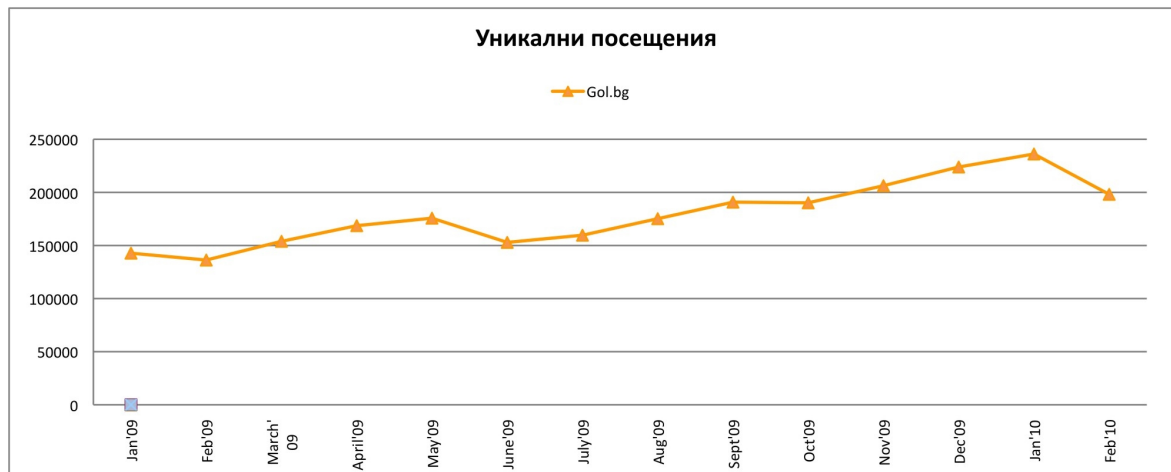
- засилване на конкуренцията и все по-агресивен подход от тях
- размиване на облика на gol.bg между прекалено многото вече конкурентни сайтове

#### Конкуренти:

topsport.bg, sportal.bg, gong.bg

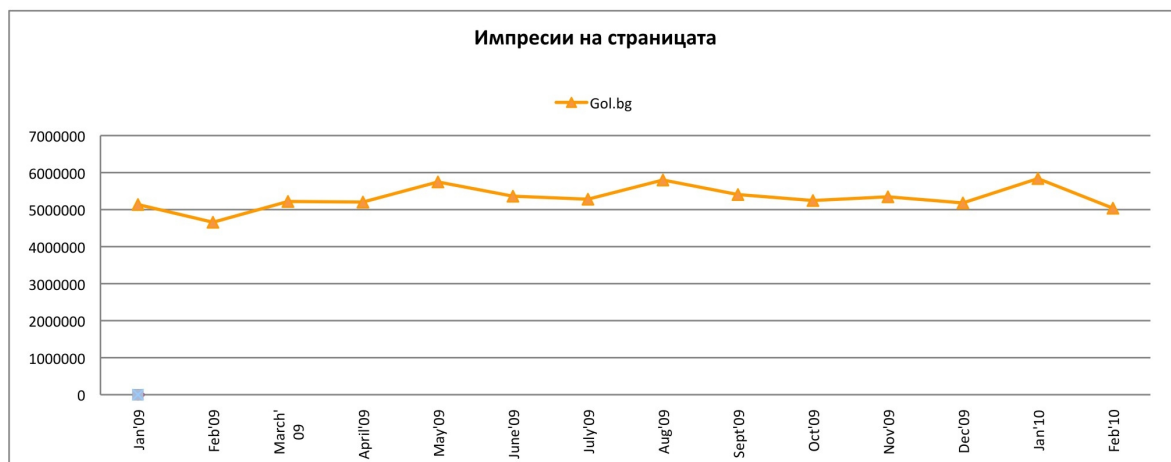
## Посещаемост:

Графика №11



Източник:

Графика №12



Източник:

**2.5. TIALOTO.BG**

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. Съвети за поддържане на женската красота и здраве, насочени към млади активно живеещи жени.

**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**

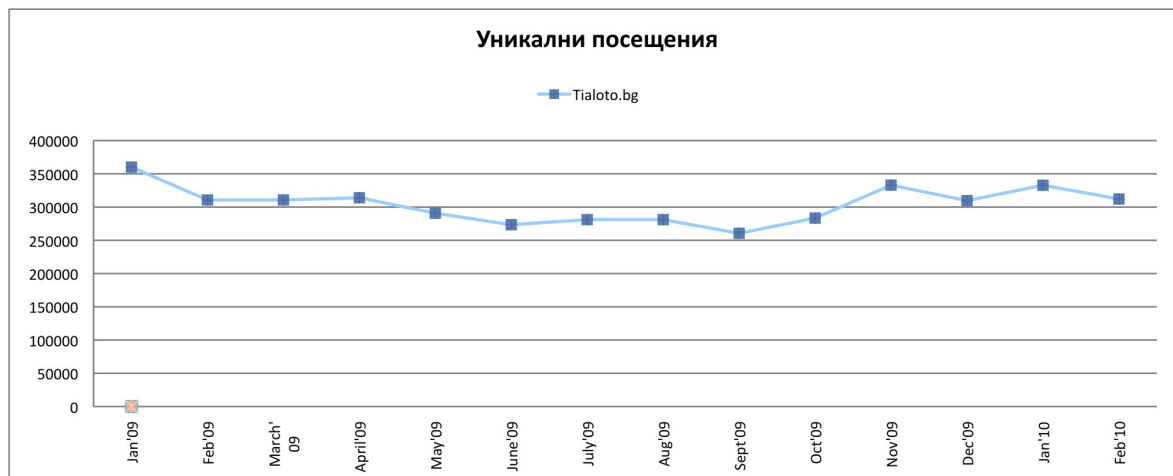
- агресивно поведение от страна на конкурентите
- копиране на успешни наши практики и по-бързото им интегриране

**Конкуренти**

rozali.com viewsofia.com az-jenata.com, women.bg

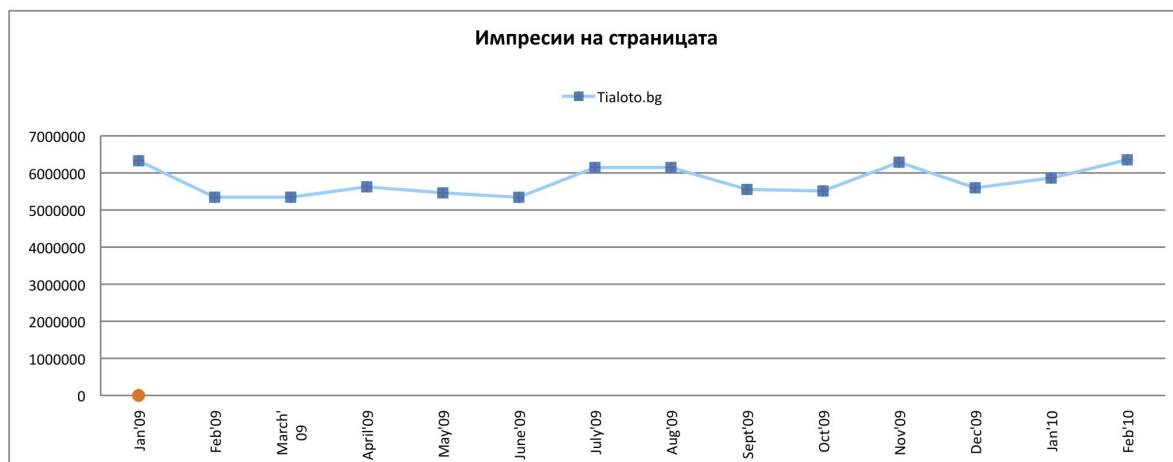
**Посещаемост:**

Графика №13



Източник: nielsen online

Графика №14



Източник: nielsen online

## 2.6. Sнимка.бг

Сайт, в който над 130 000 регистрирани потребители 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

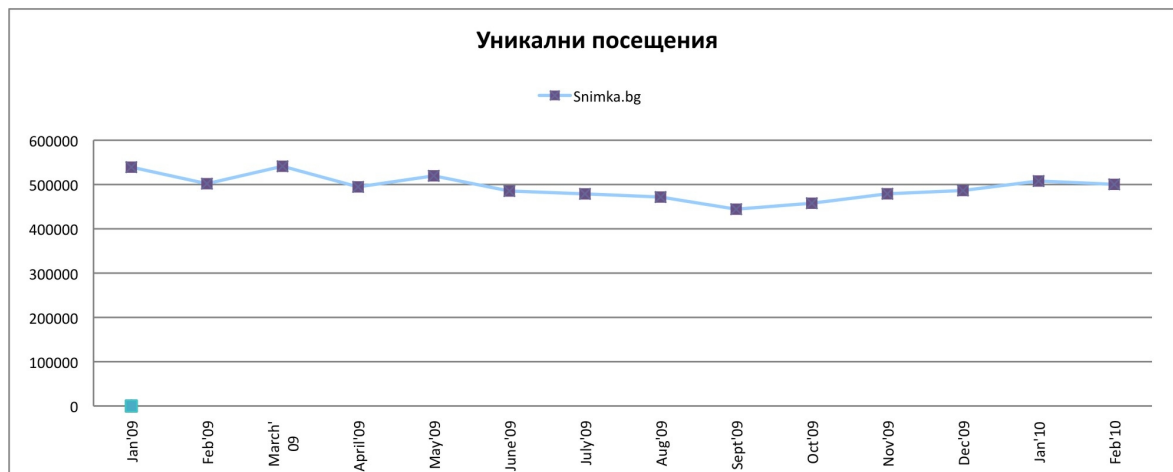
### Конкуренти:

- album.bg
- flickr.com
- picasa.com
- facebook.com

### Посещаемост:

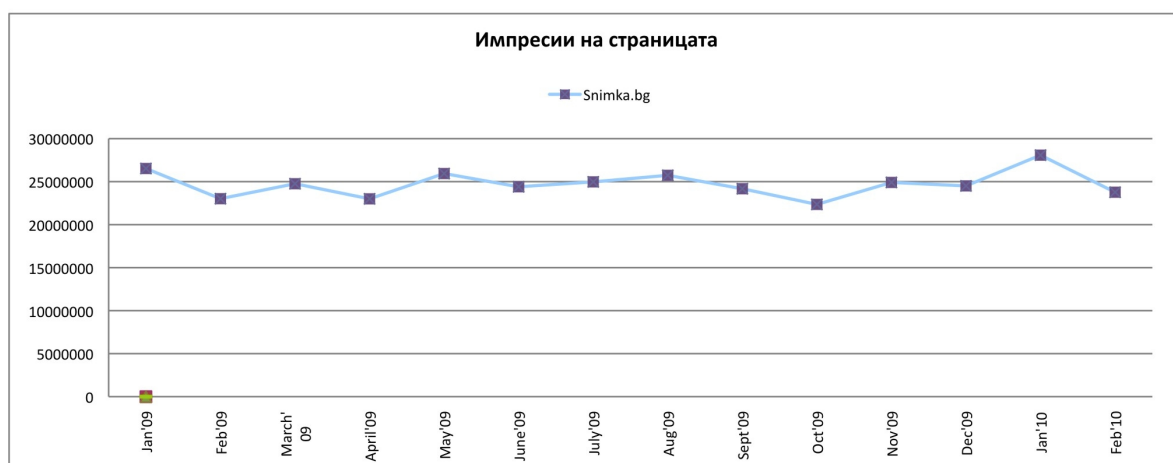


Графика №15



Източник: nielsen online

Графика №16



Източник: nielsen online

## 2.7. АНА.ВГ

Популярна социална мрежа с над 700 000 регистрирани потребители от цялата страна. Разнообразна аудитория, с преобладаващи потребители на възраст 19-35 годни. Опции за размяна на съобщения, музикални видео клипове, коментари, възможност за съставяне на списъци с приятели. Първи 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

### Конкуренти:

- Impuls.bg
- Elmaz.bg
- Sladur.bg
- Gepime.com (18+)
- Facebook.com

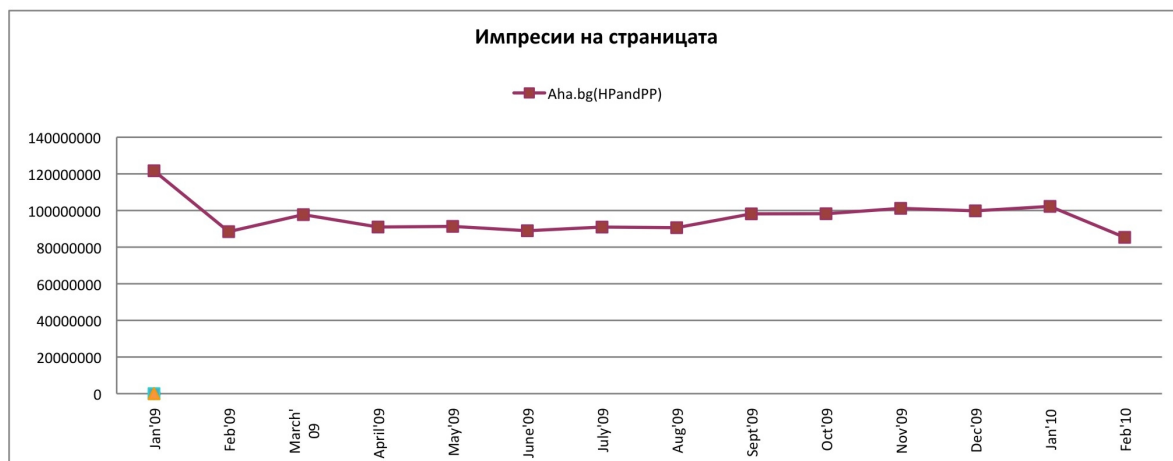
### Посещаемост:

Графика №17



Източник: 

Графика №18



Източник: 

## 2.8. МР3.BG – МУЗИКАЛНА СЕКЦИЯ НА DNES.BG

Музикална медия с изцяло легално съдържание. Има възможност за създаване на профил на изпълнител или група. Преобладаващата част от музикалното съдържание на МР3.bg е на български групи и изпълнители, като в каталога на сайта не липсват и безплатни албуми, под защитата на creative commons лиценз.

### 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

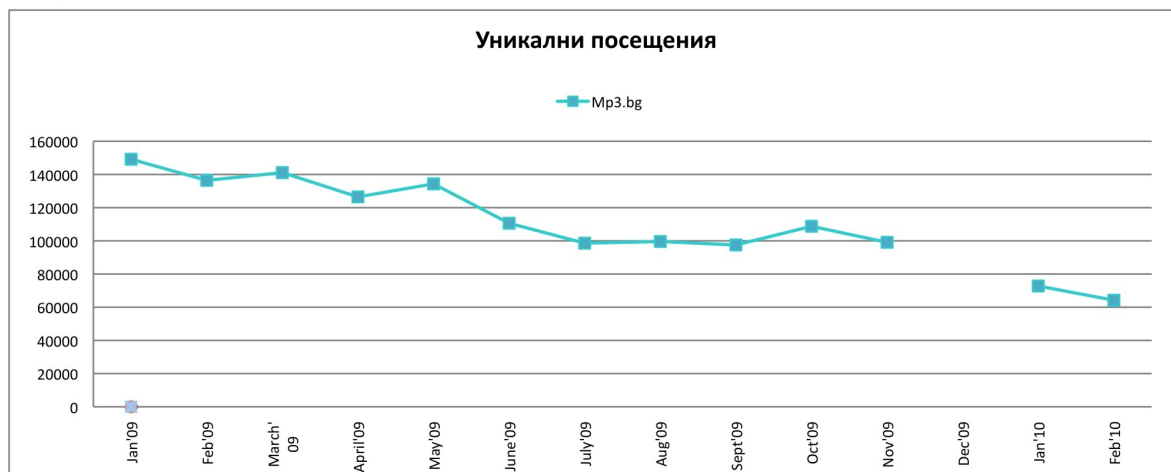
- разрастваща се конкуренция

### Конкуренти:

- avtora.com
- mono.bg
- Mysound.bg
- radiotangra.com
- stroeja.com
- 359hiphop.com
- hcspirit.com

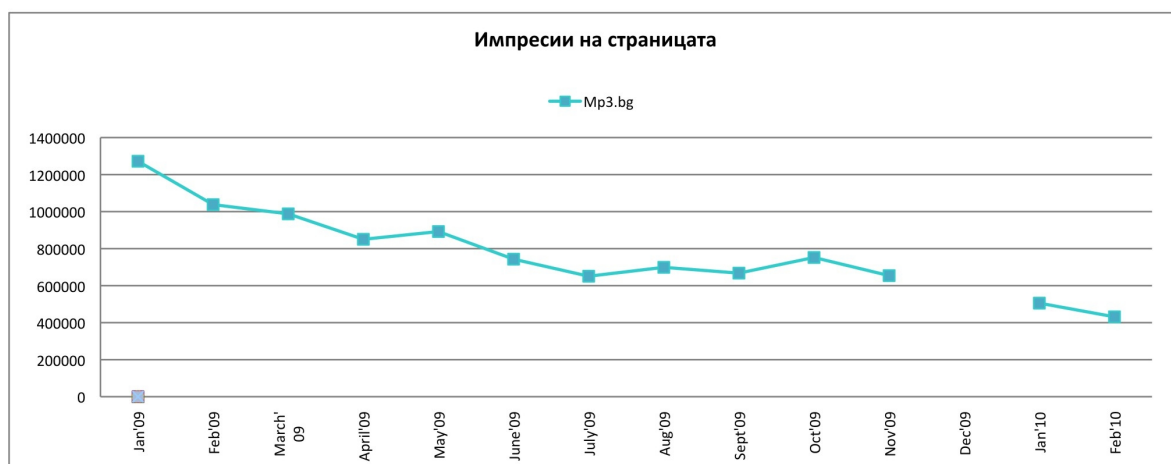
**Посещаемост:**

Графика №19



Източник: nielsen online

Графика №20



Източник: nielsen online

**2.9. РАБОТА.ВГ**

Изключително лесен за използване сайт както за публикуване на обява, така и за кандидатстване за работа на избрана позиция. Предлага VIP обяви и банерна реклама.

**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

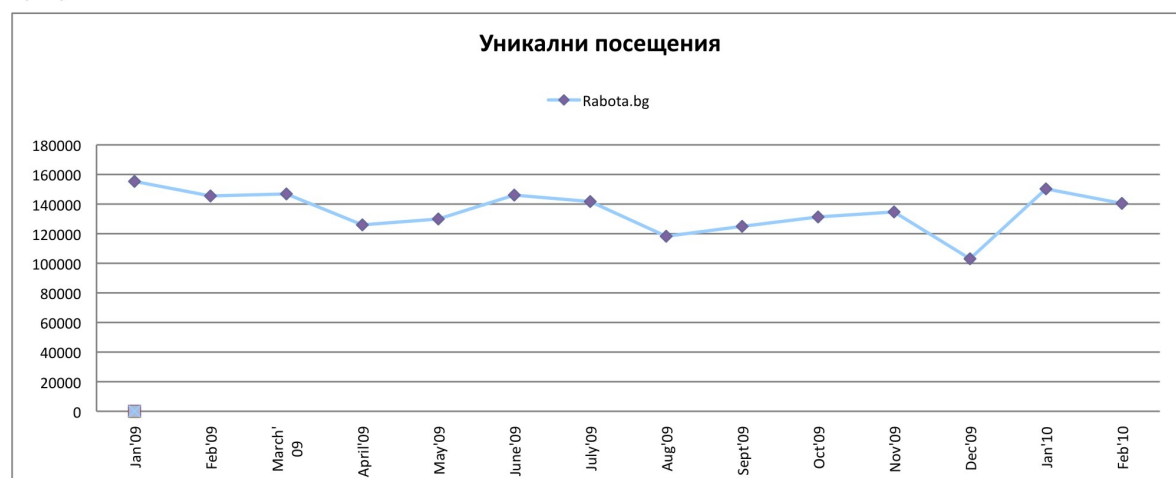
- бърза конкуренция
- обстоятелствата на пазара – висока безработица 10%
- слаба активност от страна на работодатели и HR агенции
- липса на качествени обяви поради свития пазар на труда

### Конкуренти:

jobs.bg, zaplata.bg, karieri.bg

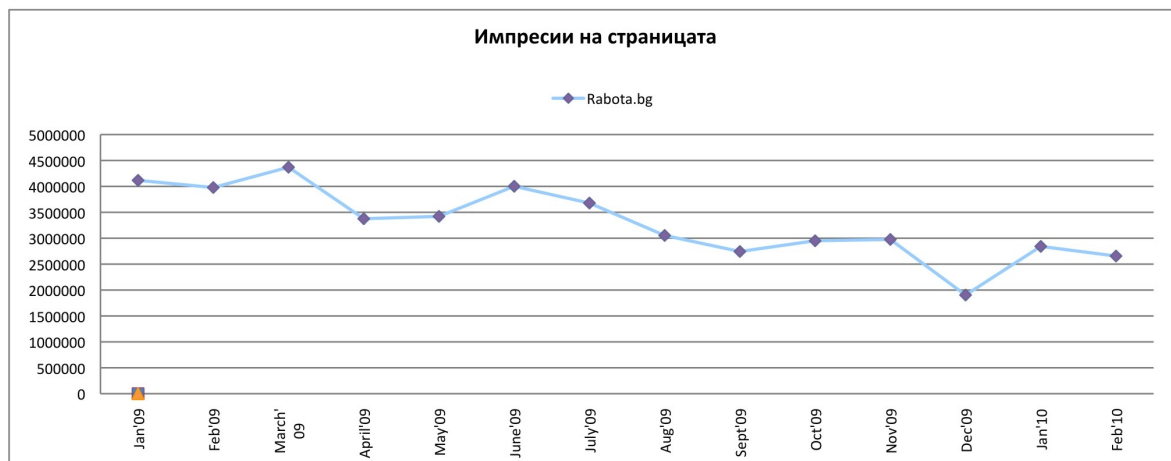
### Посещаемост:

Графика №21



Източник:  nielsen online

Графика №22



Източник: 

## 2.10. TEENPROBLEM.NET

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

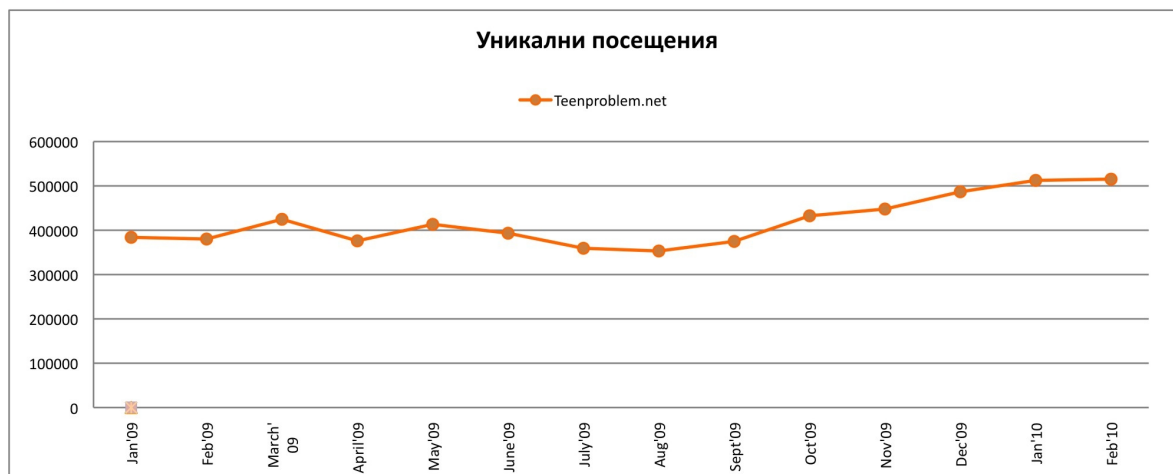
- новата версия на сайта да отблъсне част от потребителите

### Конкуренти:

- teenzona.com
- teentopic.net
- bgteen.us

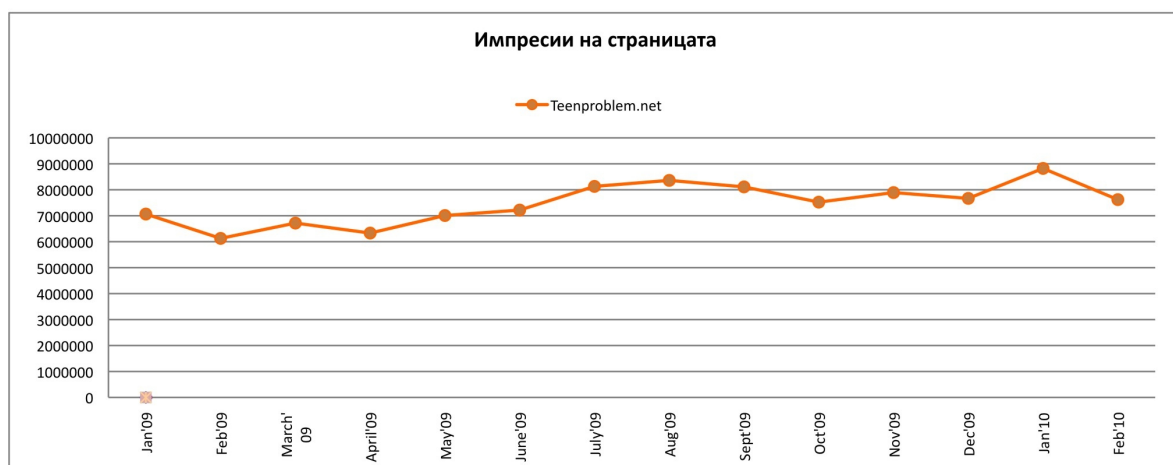
### Посещаемост:

Графика №23



Източник: nielsen online

Графика №24



Източник: nielsen online

## 2.11. BLog.BG

Най-популярната българска блог платформа, предоставяща на потребителите възможност за създаване на собствен блог. 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. 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

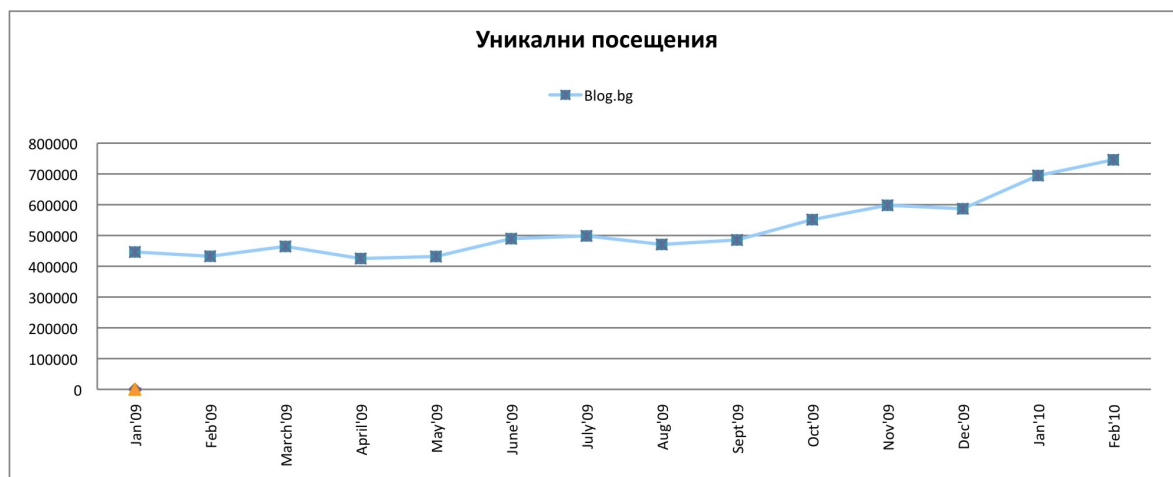
- Разрастване на по-малките блог-платформи

### Конкуренти

- Bglog.net
- Log.bg
- Myblog.bg
- Bgreporter.com
- Blogger.com
- Livejournal.com
- blogspirit.com
- wordpress.com

### Посещаемост:

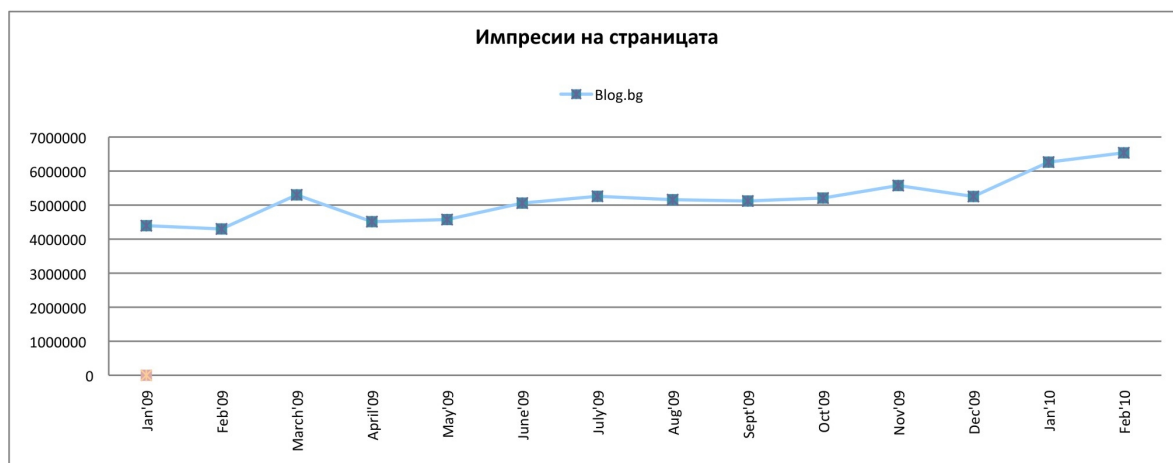
Графика №25



Източник: 



Графика №26



Източник: 

## 2.12. AUTOMEDIA.BG

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:

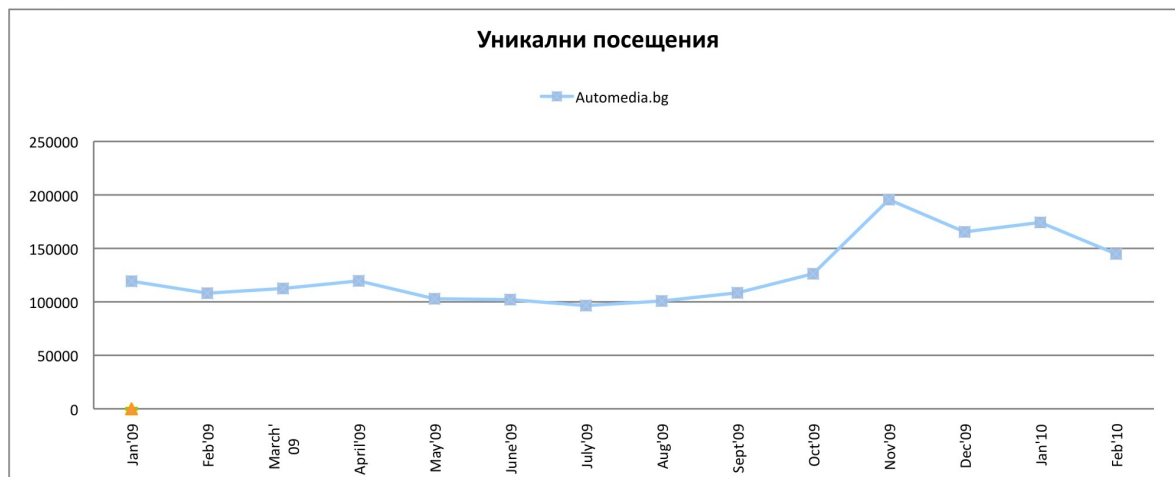
- кражба на съдържание

### Конкуренти:

topcars.bg, auto.bg, auto.dir.bg, специализирани автомобилни форуми

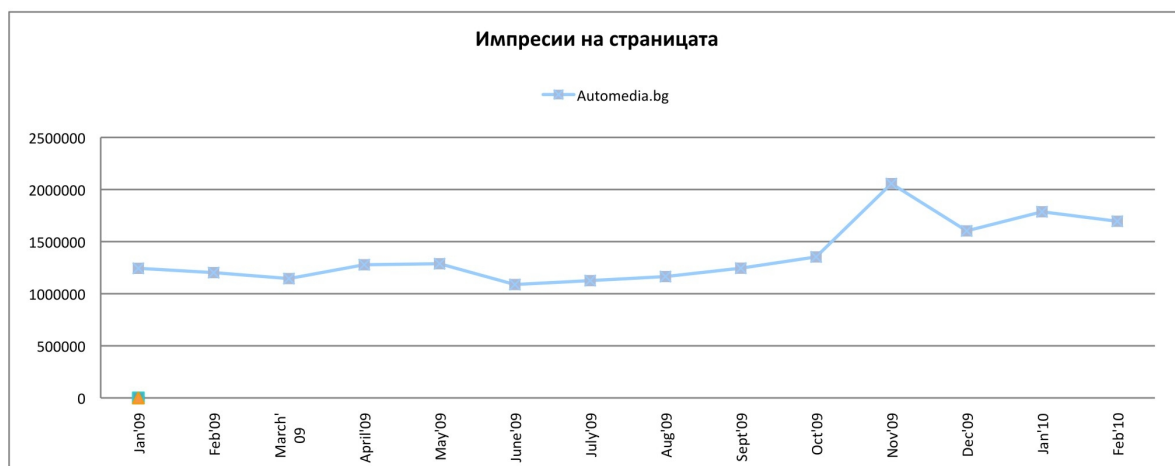
### Посещаемост:

Графика №27



Източник: nielsen online

Графика №28



Източник: nielsen online

### 2.13. NASAMNATAM.COM

Сайтът НасамНатам е туристически портал. Това е мястото, където се съдържат разкази за вълнуващи пътешествия, където може да се получат ценни съвети за пътувания и където може да се намерят актуални и разнообразни оферти за пътувания.

### 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

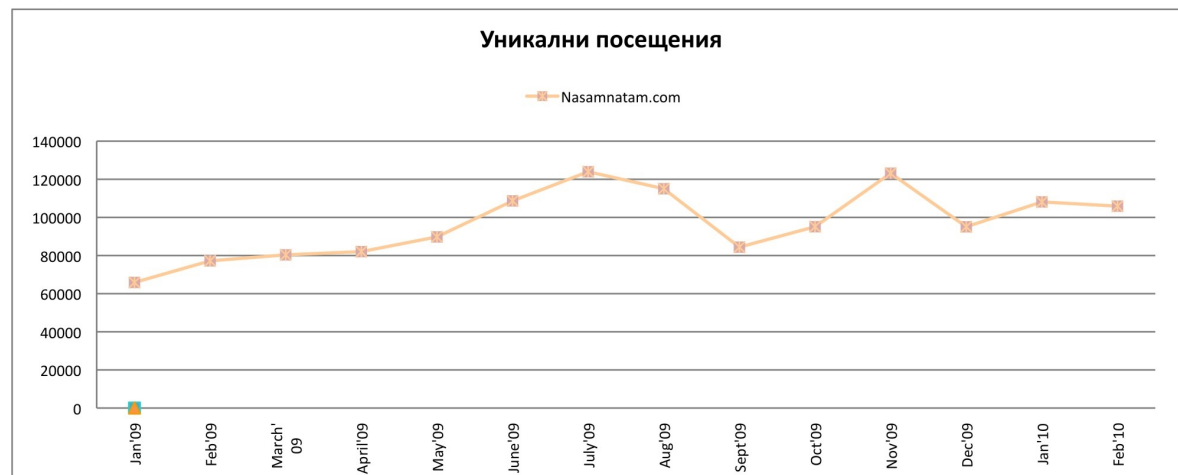
- създаване на специализирани сайтове от конкуренти
- бързо развитие на по - малките конкуренти

### Конкуренти:

- Journey.bg
- Bghotelite.com
- Bultourism.com
- Visit.bg
- Disagi.com
- Okolosveta.com
- Bulgariainside.com
- Idi.bg

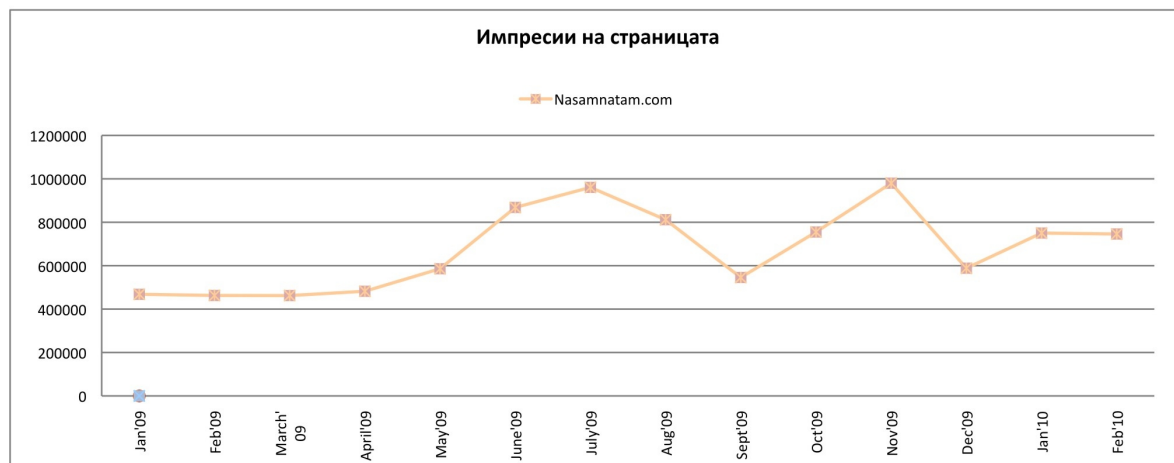
### Посещаемост:

Графика №29



Източник: 

Графика №30



Източник: 

## 2.14. Puls.bg

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, изготвяни 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**

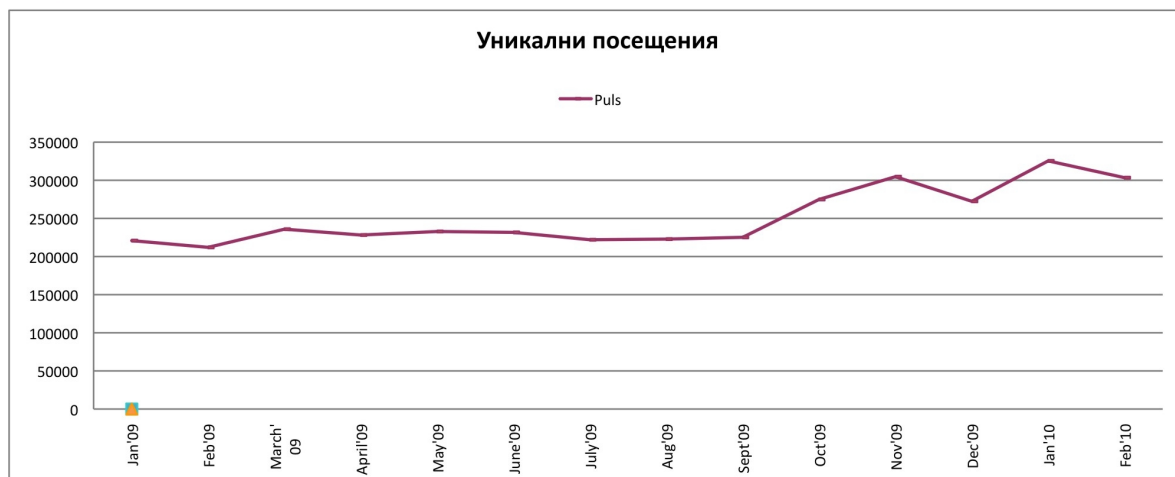
- поява на конкуренти поради перспективата в този сектор

**Конкуренти:**

zdrave.bg, health.bg, zdrave.net

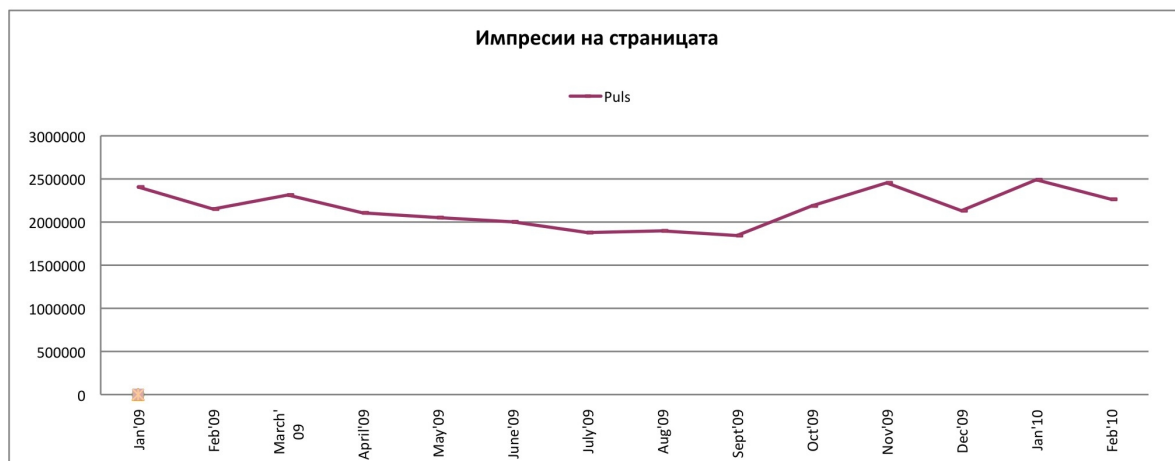
**Посещаемост:**

Графика №31



Източник: 

Графика №32



Източник: 

Към датата на изготвяне на настоящия Проспект Емитентът не е въвел значителни нови продукти или услуги.

### 3. Приходи по категория дейност

В следващата **Таблица №15** е представена разбивка на общите приходи по категория дейност за разглеждания исторически период.

**Таблица №15 Разбивка на приходите за периода 2007 – 2009 г. по категория дейност, на консолидирана база**

Приходи (хил.лв)	2009	2008	2007
Приходи от продажба на рекламни, информационни и технически услуги	2,921	2,654	1,446
Други приходи	6	23	-
Финансови приходи	49	-	-
<b>Общо приходи</b>	<b>2,976</b>	<b>2,677</b>	<b>1,446</b>

*Източник: Одитирани консолидирани финансови отчети на Емитента*

### 4. КОНКУРЕНТИ НА ЕМИТЕНТА

**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, който е сайт със съдържание с неизяснени авторски права. Компанията има между 70 и 75% покритие на интернет потребителите в България.

От 2008 г. компанията е собственост на международната медийна група Санома Блясък, от където влизат свежи пари и компанията показва желание за развитие и растеж.

**DarikWeb** – групата е част от Дарик Радио. Има 35% покритие на интернет аудиторията за месец ноември. 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.

**Economedia** – групата Икономедия има силни позиции и познаваеми брандове в принт медиите, които имат онлайн аналози. Това са сайтовете на вестниците Дневник и Капитал. Компанията има и редица по-малки нишови онлайн проекти. Много често подхожда иновативно по отношение развитието на сайтовете си. Онлайн групата има пазарен обхват от 32% за месец ноември.

**Други големи конкуренти са сайтовете на Dir.bg и Mskey Group.**

### 5. ТЕНДЕНЦИИ

В съответствие със световните тенденции, използването на интернет в България нараства с бързи темпове. Според направено проучване на интернет пазара в България, базирано на данни от Gemius, към декември 2009 г. интернет потребителите в България са достигнали 3,4 млн., което представлява около 45% от населението на страната.

В края на 2009 г. сайтовете от групата на Инвестор БГ са достигнали до 50,9% от Интернет потребителите на територията на страната, по данни на Gemius. Реалните посетители на сайтовете от групата са 1,74 млн., което е нарастване с 5 на сто на годишна база.

Интернет се превръща във все по-привлекателно място за рекламодателите. Причината е рентабилността на тази медия и голямото въздействие върху потребителите. Делът на

Интернет в рекламните разходи у нас през 2009-та година е продължил да се повишава със същите темпове както досега и разходите за реклама в Интернет през 2009-та са достигнали до 50 млн. лева. С това Интернет рекламата ще задмине радио рекламата в общия комуникационен микс в страната.

Според специалистите през 2009 онлайн пазарът в Европа е надхвърлил 12 млрд. Евро, като делът на Display и Search рекламата се очаква да расте за сметка на останалите типове онлайн реклама.

Световните тенденции в развитието на Интернет рекламата не отминават и България. Участниците на пазара прогнозироват, че за по-слабо развитите пазари, какъвто е и българския, възходящата тенденция ще се запази и през 2010 г.

Един от факторите за бързото развитие на Интернет индустрията е постоянното снижаване на цената на Интернет достъпа и инвестициите на държавата в ширококолов достъп до Интернет.

През последните 10 години българската икономика отбеляза сериозен растеж. Той бе подкрепян както от предприемаческите фондове на Европейския съюз, така и от усилията за покриване на критериите за членство в съюза, което се състоя през 2007г. В първата година и половина след приемането на България в ЕС този импулс на ускорено икономическо развитие беше запазен. От средата на 2008 г. започна да се усеща влиянието на световната финансова криза, като към момента всички макроикономически показатели показват колко сериозно е засегната България от нея.

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.

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.

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.

След международното признание което „Инвестор БГ“ АД получи, като бе класиран на престижното **6-то място** в класация на Делойт за най-динамично развиващите се технологични компании за Централна и Източна Европа **Fast 50** и на **75-то място** в **Technology Fast 500 EMEA** (за Европа, Близък Изток и Африка), основните тенденции в развитието на Дружеството са насочени главно към стратегически позиции интернет пазара в България. Инвестициите на „Инвестор БГ“ АД до сега са били фокусирани и в бъдеще ще останат насочени в дейности, в които компанията има добър опит и силни конкурентни предимства. В условията на криза, компанията допълнително се фокусира върху основните си бизнес проекти, задоволявайки високите изисквания на своите потребители и постигайки все по-високи резултати за своите акционери.

## V. ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД

### 1. КАПИТАЛИЗАЦИЯ

Балансовата капитализация и задлъжнялостта на Емитента на консолидирана и индивидуална база към 31.12.2009 г. е представена в следващите Таблицы № 16, №17, №18, №19.

**Таблица № 16 Балансова капитализация на „Инвестор БГ” АД за периода 01.01.2007 – 31.12.2009 г., на индивидуална база**

в хил. лева	2009	2008	2007
<b>СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>			
Основен капитал, в т.ч.	1,199	1,190	1,173
- записан и внесен капитал	1,199	1,199	1,199
- изкупени собствени акции	0	-9	-26
Резерви, в т.ч.	2,160	1,276	1,093
- Премийни Резерви	849	747	548
- Резерви от преоценки	342	342	342
- целеви резерви	969	187	203
Неразпределена печалба	-	-	4
Непокрита загуба	-	-	-382
Еднократен ефект от промени в счетоводната политика	-	-	-
Финансов резултат от текущия период	569	782	362
<b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>	<b>3,928</b>	<b>3,248</b>	<b>2,250</b>

*Източник: Одитирани годишни финансови отчети на Емитента*

**Таблица № 17 Балансова капитализация на „Инвестор БГ” АД за периода 01.01.2007 – 31.12.2009 г., на консолидирана база**

в хил. лева	2009	2008	2007
<b>СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>			
Основен капитал, в т.ч.	1,199	1,190	-
- записан и внесен капитал	1,199	1,199	-
- изкупени собствени акции	-	-9	-
Резерви, в т.ч.	2,160	1,277	-
- Премийни Резерви	849	747	-
- Резерви от преоценки	344	342	-
- целеви резерви	967	188	-
Неразпределена печалба	-	-	-
Непокрита загуба	-	-	-
Еднократен ефект от промени в счетоводната политика	-	-	-
Финансов резултат от текущия период	522	779	-
<b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>	<b>3,881</b>	<b>3,246</b>	<b>-</b>
Неконтролирано участие	64	76	-

*Източник: Одитирани консолидирани финансови отчети на Емитента*

**Таблица № 18 Задължения на „Инвестор БГ” АД за периода 01.01.2007 – 31.12.2009 г., на индивидуална база**



в хил. лева	2009	2008	2007
<b>ПАСИВИ</b>			
<b>Нетекущи пасиви</b>			
Задължения по финансов лизинг	22	-	-
<b>Общо нетекущи пасиви</b>	<b>22</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Текущи пасиви</b>			
Текуща част от дългосрочните задължения	10	-	-
Задължения към свързани предприятия	47	85	-
Задължения към доставчици и клиенти	56	5	31
Получени аванси	-	3	1
Задължения към персонал и осигурителни предприятия	92	15	43
Данъчни задължения	48	78	34
Други задължения	42	5	5
Приходи за бъдещи периоди	155	19	14
<b>Общо текущи пасиви</b>	<b>450</b>	<b>210</b>	<b>128</b>
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>	<b>472</b>	<b>210</b>	<b>128</b>

*Източник: Одитирани годишни финансови отчети на Емитента*

**Таблица № 19 Задължения на „Инвестор БГ“ АД за периода 01.01.2007 – 31.12.2009 г., на консолидирана база**

в хил. лева	2009	2008	2007
<b>ПАСИВИ</b>			
<b>Нетекущи пасиви</b>			
Задължения по финансов лизинг	22	-	-
<b>Общо нетекущи пасиви</b>	<b>22</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Текущи пасиви</b>			
Текуща част от дългосрочните задължения	10	-	-
Задължения към свързани предприятия	6	-	-
Задължения към доставчици и клиенти	58	6	-
Получени аванси	0	3	-
Задължения към персонал и осигурителни предприятия	93	16	-
Данъчни задължения	48	78	-
Други задължения	42	5	-
Приходи за бъдещи периоди	155	19	-
<b>Общо текущи пасиви</b>	<b>412</b>	<b>127</b>	<b>-</b>
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>	<b>434</b>	<b>127</b>	<b>-</b>

*Източник: Одитирани консолидирани финансови отчети на Емитента*

За 2009 г. собственият капитал на Емитента нараства с 20.93% и достига стойност от 3 928 хил. лв. на индивидуална база, главно в резултат на допълнително натрупаните целеви резерви (782 хил. лв) и натрупаната печалба. За 2008 г. е отбелязал ръст с 44.35% и показвал стойност от 3 428 хил.лв.

За периода 01.01.2007 – 31.12.2009 г. се наблюдава изменение в капитализацията на „Инвестор БГ“ АД. През 2009 г. собственият капитал на Емитента на консолидирана база достига стойност от 3 881 хил. лв., което представлява ръст от 19.56% спрямо 2008 г. Това е главно в резултат на увеличението на фонд Резервен през периода 2008 – 2009 г.

Нетекущите пасиви на Емитента са на стойност от 22 хил. лв. в края на 2009 г. Това е в резултат на сключени договори за лизинг на автомобили.

## **2. ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ**

„Инвестор БГ“ АД изготвя финансови отчети на индивидуална и консолидирана база. За анализа на финансовото състояние са използвани одитираните индивидуални и консолидирани отчети за финансовите 2007, 2008, и 2009 г.

От края на последния финансов период (31.12.2009 г.), и за която и да е публикувана финансова информация, не е налице значителна промяна във финансовата или търговската позиция на „Инвестор БГ“ АД.

В **Таблицы №20 и №21** са представени финансови показатели на Емитента за рентабилност, ефективност, ликвидност и финансова автономност на индивидуална и консолидирана база за периода 2007 – 31.12.2009 г.

**Таблица № 20 Финансови показатели на Емитента за периода 01.01.2007 – 31.12.2009 г., на индивидуална база**

№	Показатели (в хил. лева)		2009	2008	2007
1	Нетни приходи от продажби		2,975	2,654	1,446
2	Оперативни разходи		2,391	1,803	1,073
3	Нетна печалба за периода		569	782	362
4	Активи (нетекущи и текущи)		4,400	3,458	2,382
5	Текущи активи		1,311	838	632
6	Търговски и др. вземания		388	245	219
	- в т.ч. от свързани предприятия		25	-	-
7	Материални запаси		-	-	-
8	Краткосрочни финансови активи		64	13	111
9	Пари и парични еквиваленти		859	580	302
10	Пасиви (нетекущи и текущи)		472	210	128
11	Текущи пасиви		450	210	128
12	Собствен капитал		3,928	3,248	2,254
13	Печалба преди лихви и данъци (ЕБИТ)		632	870	361
14	Годишни разходи за лихви		3	-	-
15	Текуща част от дългосрочните задължения		10	-	-
16	Дългосрочен дълг		22	-	-
	<b>Показатели</b>	<b>Формула</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Показатели за рентабилност</b>					
17	Коефициент за рентабилност на приходите от продажби	3/1	19.13%	29.46%	25.03%
18	Коефициент за рентабилност на активите	3/4	12.93%	22.61%	15.20%
19	Коефициент за рентабилност на пасивите	3/10	1.21%	3.72%	2.83%
20	Коефициент за рентабилност на собствения капитал	3/12	14.49%	24.08%	16.06%
<b>Показатели за ефективност</b>					
21	Коефициент за ефективност на разходите	1/2	1.24	1.47	1.35
22	Коефициент за ефективност на приходите	2/1	1.00	1.00	1.00
<b>Показатели за ликвидност</b>					
23	Коефициент за обща ликвидност	5/11	2.91	3.99	4.94
24	Коефициент за бърза ликвидност	(5-7)/11	-	-	-
25	Коефициент за незабавна ликвидност	(8+9)/11	2.05	2.82	3.23
26	Коефициент за парична ликвидност	9/11	1.91	2.76	2.36
<b>Финансова автономност</b>					
27	Коефициент за финансова автономност	12/10	8.32	15.47	17.61
28	Коефициент на задлъжнялост	10/12	0.12	0.06	0.06
29	Коефициент дълг/капитал	(15+16)/12	10.01	-	-
30	Коефициент на покриваемост на лихвите	13/14	210.67	-	-

**Източник** Одитирани годишни финансови отчети на Емитента

**Таблица №21 Финансови показатели на Емитента за периода 01.01.2007 – 31.12.2009 г., на консолидирана база**

№	Показатели (в хил. лева)	2009	2008	2007	
1	Нетни приходи от продажби	2,921	2,654	-	
2	Оперативни разходи	2,396	1,806	-	
3	Нетна печалба за периода	510	779	-	
4	Активи (нетекущи и текущи)	4,379	3,449	-	
5	Текущи активи	1,297	855	-	
6	Търговски и др. вземания - в т.ч. от свързани предприятия	371	245	-	
7	Материални запаси	0	0	-	
8	Краткосрочни финансови активи	64	13	-	
9	Пари и парични еквиваленти	862	597	-	
10	Пасиви (нетекущи и текущи)	434	127	-	
11	Текущи пасиви	412	127	-	
12	Общо собствен капитал	3,945	3,322	-	
13	Печалба преди лихви и данъци (ЕБИТ)	573	867	-	
14	Годишни разходи за лихви	3	-	-	
15	Текуща част от дългосрочните задължения	10	-	-	
16	Дългосрочен дълг	22	-	-	
	<b>Показатели</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	
	<b>Формула</b>				
<b>Показатели за рентабилност</b>					
17	Коефициент за рентабилност на приходите от продажби	3/1	17.64%	29.35%	-
18	Коефициент за рентабилност на активите	3/4	11.65%	22.59%	-
19	Коефициент за рентабилност на пасивите	3/10	1.18%	6.13%	-
20	Коефициент за рентабилност на собствения капитал	3/12	12.93%	23.45%	-
<b>Показатели за ефективност</b>					
21	Коефициент за ефективност на разходите	1/2	1.22	1.47	-
22	Коефициент за ефективност на приходите	2/1	0.82	0.68	-
<b>Показатели за ликвидност</b>					
23	Коефициент за обща ликвидност	5/11	3.15	6.73	-
24	Коефициент за бърза ликвидност	(5-7)/11	3.15	6.73	-
25	Коефициент за незабавна ликвидност	(8+9)/11	2.25	4.8	-
26	Коефициент за парична ликвидност	9/11	2.09	4.7	-
<b>Финансова автономност</b>					
27	Коефициент за финансова автономност	12/10	9.09	26.16	-
28	Коефициент на задлъжнялост	10/12	0.11	0.04	-
29	Коефициент дълг/капитал	(15+16)/12	0.01	-	-
30	Коефициент на покриваемост на лихвите	13/14	191	-	-

**Източник:** Одитирани консолидирани финансови отчети на Емитента

През последната година се наблюдава промяната 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 като цяло дава своето отражение и върху резултатите на Емитента. Рентабилността на собствения капитал (ROE), спада с 55% на средногодишна база през периода 2008 – 2009 г. и достига стойност от 12.93% 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 и позволява да изплаща задълженията си към доставчици в уговорените срокове. Оборотният капитал на Дружеството, на консолидирана база, отчита средногодишен ръст от 21.5% за двете години. Към 31.12.2009 г. коефициентът за обща ликвидност е 3.15%.

По отношение на финансовата автономност, показателите също отбелязват спад с 87.8% за 2009 г. в сравнение с 2008 г., в резултат на относително по-големия ръст в задълженията в сравнение с ръста на собствения капитал. Въпреки това, Емитентът поддържа добра капитализация, с привлечен дълг (дългосрочен дълг + краткосрочен дълг) в размер на 1% от собствения капитал през 2009 г. – показател за финансова стабилност и предпазване интересите на основните акционери на Емитента.

### 3. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА

Консолидираните приходи на Емитента отбелязват ръст с 10.06% за 2009 г. спрямо 2008 г., което е резултат от увеличените постъпления от основна дейност.

Оперативната печалба отбелязва спад от 61.5% за 2009 г. в сравнение с 2008 г. Нетната печалба след данъчно облагане също отбелязва средногодишен спад от 52.7% през последната година, поради влошената икономическа ситуация в страната и намаляването на рекламодателите в сравнение с 2008 г.

Към края на 2009 г. нетните приходи от продажби на консолидирана база достигат 2.9 млн. лв., или ръст от 10.1% в сравнение със същия период на 2008 г. Въпреки добрите резултати от продажби, през разглеждания период оперативните разходи нарастват с близо 32.7%, главно поради увеличените разходи за възнаграждения, амортизации и за външни услуги. В резултат нетната печалба към 31.12.2009 г. е 510 хил. лв., което представлява спад от 52.75% в сравнение със същия период на 2008 г.

Активите на консолидирана база нарастват с 27% през 2009 г. спрямо 2008 г. в резултат на висок ръст в текущите активи. Към 31.12.2009 г. общите активи на Емитента достигат стойност от 4,4 млн. лв., което представлява ръст от 26.96% спрямо предходната година.

Неконсолидираните приходи от основна дейност на Емитента нарастват със средногодишен темп от 47% през последните три години, като ръстът през 2008 г. е 83.5% в сравнение с 2007 г., а през 2009 е 12.10% спрямо 2008 г. Оперативната печалба намалява с 45.72% през последната година, поради факта че оперативните разходи, нарастват с по-голям темп в сравнение с приходите. Въпреки спада в оперативната печалба, нетната печалба на Дружеството през 2009 г. е 569 хил. лв., което е и в резултат на глобалната криза засегнала и България.

Към 31.12.2009 г. и към настоящия момент „Инвестор БГ“ АД продължава да реализира добри резултати от дейността. За 2009 г. нетните приходи от продажби на Дружеството достигат 2 975 хил. лв, което е ръст от 12.10% спрямо 2008 г. Оперативните разходи отбелязват по-висок ръст (32.61%) в сравнение с приходите на дружеството, а оперативната печалба преди лихви и данъци (ЕБИТ) отбелязва спад от 37.65% за разглеждания период. Нетната печалба след данъци на годишна база спада с 37.43% спрямо 2008 г. и достига 569 хил. лв.

В следващите две таблици (**Таблица №22** и **Таблица №23**) е представена обобщена информация за постигнатите финансови резултати на Емитента през последните три години.

Таблица №22 Систематизирана финансова информация на „Инвестор БГ“ АД за периода 01.01.2007 – 31.12.2009 г. на индивидуална база

в хил. лева, с изкл. на брой акции и доход/акция	2009	2008	2007
<b>Приходи от дейността</b>	<b>2,975</b>	<b>2,654</b>	<b>1,446</b>
<i>Ръст на приходите от дейността</i>	<i>12.1%</i>	<i>83.5%</i>	<i>-</i>
Оперативни разходи, в т.ч.:	(2,391)	(1,803)	(1,073)
Разходи за амортизация	(137)	(105)	(73)
<b>Оперативна печалба</b>	<b>584</b>	<b>851</b>	<b>373</b>
<i>% от приходите</i>	<i>19.6%</i>	<i>32.1%</i>	<i>25.8%</i>
Финансови разходи	(7)	(4)	(48)
Печалба преди данъчно облагане (ЕБИТ)	632	870	361
<b>Печалба след данъчно облагане</b>	<b>569</b>	<b>782</b>	<b>362</b>
<i>% от приходите</i>	<i>19.1%</i>	<i>29.5%</i>	<i>25.0%</i>
<b>Активи</b>	<b>4,400</b>	<b>3,459</b>	<b>2,382</b>
нетекучи	3,089	2,620	1,750
текущи	1,311	838	632
<i>Ръст на общите активи</i>	<i>27.2%</i>	<i>45.2%</i>	<i>-</i>
<b>Нетна стойност на активите</b>	<b>3,928</b>	<b>3,248</b>	<b>2,254</b>
<i>Ръст на нетните активи</i>	<i>20.9%</i>	<i>44.1%</i>	<i>-</i>
Паричен поток от оперативна дейност	837	832	442
Паричен поток от инвестиционна дейност	(657)	(888)	(814)
Паричен поток от финансова дейност	99	334	452
Брой издадени акции	1,199,460	1,199,460	1,199,460
Брой акции в обръщение	1,199,460	1,190,539	1,173,339
Средно-претеглен брой акции	1,198,482	1,182,114	1,163,838
Доход на акция	0.47	0.65	0.31
Доход на акция (средно претеглена)	0.47	0.66	0.31

**Източник:** Одитирани годишни финансови отчети на Емитента

Таблица №23 Систематизирана финансова информация на „Инвестор БГ“ АД за периода 01.01.2007 – 31.12.2009 г. на консолидирана база

в хил. лева, с изкл. на брой акции и доход/акция	2009	2008	2007
<b>Нетни приходи от дейността</b>	<b>2,921</b>	<b>2,654</b>	-
<i>Ръст на нетните приходи от дейността</i>	<i>10.1%</i>	-	-
Оперативни разходи, в т.ч.:	(2,396)	(1,806)	-
Разходи за амортизация	(138)	(105)	-
<b>Оперативна печалба</b>	<b>525</b>	<b>848</b>	-
<i>% от приходите</i>	<i>18.0%</i>	<i>32.0%</i>	-
Финансови разходи	(7)	(4)	-
Печалба преди данъчно облагане (ЕБИТ)	573	867	-
<b>Печалба след данъчно облагане</b>	<b>510</b>	<b>779</b>	-
<i>% от приходите</i>	<i>17.5%</i>	<i>29.4%</i>	-
Печалба принадлежаща на обикновените акционери	522	780	-
Печалба /загуба принадлежаща на неконтролираното участие	(12)	(1)	-
<b>Активи</b>	<b>4,379</b>	<b>3,449</b>	-
нетекучи	3,082	2,594	-
текущи	1,297	855	-
<i>Ръст на общите активи</i>	<i>27.0%</i>	-	-
<b>Нетна стойност на активите</b>	<b>3,945</b>	<b>3,322</b>	-
<i>Ръст на нетните активи</i>	<i>18.8%</i>	-	-
Паричен поток от оперативна дейност	788	830	-
Паричен поток от инвестиционна дейност	(622)	(869)	-
Паричен поток от финансова дейност	99	334	-
Брой издадени акции	1,199,460	1,199,460	1,199,460
Брой акции в обръщение	1,199,460	1,190,539	1,173,339
Средно-претеглен брой акции	1,198,482	1,182,114	1,163,838
Доход на акция	0.43	0.65	-
Доход на акция (средно претеглена)	0.43	0.66	-

*Източник: Одитирани консолидирани финансови отчети на Емитента*

#### 4. КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

##### 4.1. 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 № 24 Капиталова структура на „Инвестор БГ“ АД за периода 01.01.2007 – 31.12.2009 г., на индивидуална база**

№	Капиталова структура (в хил. лева)	2009	2008	2007
1	Текущи активи	1,311	838	632
2	Текущи пасиви	450	210	128
3	Нетен оборотен капитал	861	628	504
4	Общо активи	4,400	3,458	2,382
5	Собствен капитал	3,928	3,248	2,254
6	Общо задължения	472	210	128
7	Нетекучи пасиви	22	-	-

	Показатели	Формула	2009	2008	2007
9	Задължения към собствен капитал (гийринг)	6/5	12.02	6.47	5.68
10	Привлечен капитал към общо активи (D/A)	6/4	10.73	6.07	5.37
11	Собствен капитал към общо активи	5/4	89.27	93.93	94.63
12	Собствен капитал към общо задължения	5/6	8.32	15.47	17.61
13	Нетекучи пасиви към собствен капитал	7/5	0.56	-	-

**Източник:** *Одитирани годишни финансови отчети на Емитента*

На индивидуална база се наблюдава логична промяна в капиталовата структура за разглеждания период, поради голямото значение на „Инвестор БГ“ АД в дейността на икономическата група.

Към 31.12.2009 г. дългосрочните задължения спадат с 27.2% от началото на годината, благодарение на близо 62% спад в споменатите задължения към свързани лица, дължащ се на внесен капитал по съучастия през първите девет месеца на 2009 г.

Собственият капитал на „Инвестор БГ“ АД нараства със средногодишен темп от 22% през последните три години, в резултат на споменатия фонд Резервен през 2008 и 2009 г. Законовите резерви могат да бъдат използвани за покриване на загуби от текущия и предходни отчетни периоди. Други източници за формиране на резерви са премии от емисии на акции или други средства, предвидени в устава на дружеството или приети от Общото събрание на акционерите.

Към 31.12.2009 г. собственият капитал на Дружеството е 3 928 хил. лв., което представлява ръст от 21% от началото на годината.

Към 31.12.2009 г. Емитентът притежава добра капиталова структура, като собствения капитал покрива 8.3 пъти общите задължения, което заедно със стабилната ликвидност предполага малък риск при обслужването на задълженията към кредиторите.



**Таблица №25 Капиталова структура на „Инвестор БГ” АД за периода 01.01.2007 – 31.12.2009 г., на консолидирана база**

№	Капиталова структура (в хил. лева)	2009	2008	2007
1	Текущи активи	1,297	855	-
2	Текущи пасиви	412	127	-
3	Нетен оборотен капитал	885	728	-
4	Общо активи	4,379	3,449	-
5	Собствен капитал	3,945	3,322	-
6	Общо задължения	434	127	-
7	Нетекущи пасиви	22	-	-
		<hr/>		
	<b>Показатели</b>	<b>Формула</b>		
9	Задължения към собствен капитал (гиъринг)	6/5	11	3.82
10	Общо задължения към общо активи (D/A)	6/4	9.91	3.68
11	Собствен капитал към общо активи	5/4	90.09	96.32
12	Собствен капитал към общо задължения	5/6	9.09	26.16
13	Нетекущи пасиви към собствен капитал	7/5	0.56	-

**Източник:** *Одитирани консолидирани финансови отчети на Емитента*

На консолидирана база, изменение в капиталовата структура на „Инвестор БГ” АД се наблюдава единствено за 2009 г. Това се дължи на липсата на дългосрочни задължения за 2007 и 2008 г. Дългосрочните задължения на Емитента към края на 2009 година 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. На 31.12.2009 г. собствения капитал достига стойност от 3945 млн. лв., което представлява ръст от 18.75% спрямо 2008 г.

Основен показател влияещ върху капиталовата структура на Емитента е съотношението на задълженията към собствения капитал, или т.нар. гиъринг, като собствения капитал, на „Инвестор БГ” АД надвишава многократно привлеченият капитал. Този показател демонстрира възможността на едно дружество да обслужва по-големи фиксирани задължения. През разглеждания период показателят е 11 в края на 2009 г. като е нарастнал силно от 3.82 към същия период на 2008 г.

Наблюдава се също така и увеличение на коефициента на капиталовата структура (D/A) на Емитента през разглеждания двугодишен период – от 3.68 през 2008 г., коефициентът достига стойност от 9.91 към 31.12.2009 г. Основните причини за това са увеличените приходи за бъдещи периоди, представляващи аванси за реклама получени от търговски контрагенти, в размер на 155 хил. лв. към края на 2009 г., както и увеличените задължения към доставчици и персонала на Емитента с общ размер от 130 хил. лв.

През м. 03/2009 година, дружеството е сключило договори за финансов лизинг на два автомобила Мицубиши Колт. 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.

На 19 юли 2010 г. Инвестор.БГ АД е подписало с ПрокредитБанк АД договор за кредитна линия за оборотни средства в размер на 1 млн. лв., която е описана подробно в т. 4.2 (стр. 91).

**4.2. ПАРИЧНИ ПОТОЦИ НА ЕМИТЕНТА**

В следващите **Таблица №26** и **Таблица №27** са представени данни за паричните потоци на Емитента на индивидуална и консолидирана база за периода 2007 – 31.12.2009 г.

**Таблица № 26 Парични потоци на „Инвестор БГ” АД през периода 01.01.2007 – 31.12.2009 г., на индивидуална база**

в хил. лева	2009	2008	2007
Нетен паричен поток от оперативна дейност (А)	837	832	442
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност (Б)	-657	-888	-814
Нетен паричен поток от финансова дейност (В)	99	334	452
Изменения на паричните средства през периода (А+Б+В)	279	278	80
Парични средства в началото на периода	580	302	222
Парични средства в края на периода, в т.ч.:	859	580	302

*Източник: Одитирани годишни финансови отчети на Емитента*

**Таблица № 27 Парични потоци на „Инвестор БГ” АД през периода 01.01.2007 – 31.12.2009 г., на консолидирана база**

в хил. лева	2009	2008	2007
Нетен паричен поток от оперативна дейност (А)	788	830	-
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност (Б)	-622	-869	-
Нетен паричен поток от финансова дейност (В)	99	334	-
Изменения на паричните средства през периода (А+Б+В)	265	295	-
Парични средства в началото на периода	597	302	-
Парични средства в края на периода, в т.ч.:	862	597	-

*Източник: Одитирани консолидирани финансови отчети на Емитента*

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.

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.

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 с 44.39% в сравнение с 2008 г.

За периода на историческата финансова информация обхваната от настоящия Проспект, Емитентът не е имал нужда от външно финансиране чрез привличане на ресурс от финансови институции. През разглеждания период дружеството е ползвало заемни средства единствено под формата на финансов лизинг. През 2009 година са сключени договори за финансов лизинг на два автомобила със срок на погасяване 4 години – лизингодател "Алинац България" АД.

На 19 юли 2010 г. Инвестор.БГ АД подписа 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 400,000 лв.

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.

## VI. 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 юли 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 настоящи 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.

## VII. 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 или са имали съществено влияние върху Емитента или финансовото състояние и рентабилност на икономическата му група.

## VIII. ПРОМЯНА ВЪВ ФИНАНСОВАТА И ТЪРГОВСКА ПОЗИЦИЯ

От края на последния финансов период не е налице значителна промяна във финансовата или търговската позиция на „Инвестор. Бг” АД, за която е публикувана одитирана финансова информация или междинна финансова информация, с изключение на сключения договор за кредитна линия в размер на 1 млн. лв. между Емитента и Прокредит Банк (България) АД на 19.07.2010 г.

Инвестицията в Инвестор Пулс за първото тримесечие е 34 хил. лв., като след това, до датата на подаване на проспекта, няма направени допълнителни инвестиции в дъщерното

дружество.

## **IX. ДИВИДЕНТНА ПОЛИТИКА**

Общото събрание на акционерите на Емитента не е одобрявало изрично или поемало ангажимент да следва определена политика за разпределяне на печалбата на дружеството. През периода, обхванат от представената финансова историческа информация, Емитентът не е разпределял дивиденди в полза на акционерите.

## **X. ИЗПОЛЗВАНЕ НА ПРИХОДИТЕ**

Приходите, набрани от емитирането на ценни книжа, ще бъдат използвани за оборотни средства на Дружеството.

## РАЗДЕЛ Г - ПРЕДЛАГАНЕ

Варантите от настоящата емисия се предлагат срещу заплащане на тяхната емисионна стойност от 4 лв. и дават право на притежателите си да запишат акции от бъдещо увеличение на капитала на „Инвестор БГ“ АД по определена, към момента на записване на варанта, емисионна стойност – 12.40 лв.

Определената към момента на записване на варанта емисионна стойност на базовия актив е цената на упражняване на варанта.

Към момента на изготвяне на Проспекта за публично предлагане на варанти, на Емитента „Инвестор.БГ“ АД не е известно да е налице интерес на физически или юридически лица в предлагането или какъвто и да било интерес, включително и конфликт на интереси, който е съществен по отношение на емисията/предлагането.

### I. ОПИСАНИЕ НА ВИДА И КЛАСА

Въз основа на настоящия документ се предлагат за първоначално записване, от техния Емитент „Инвестор.БГ“ АД деривативни финансови инструменти – варанти.

Варантите, като деривативна ценна книга не са широко познати на българския капиталов пазар, което налага подробно изясняване на спецификите на този вид инструмент. Към момента на изготвяне на настоящия Проспект на българския капиталов пазар има пласирана една емисия варанти, с емитент "Енемона" АД.

Съгласно легалната дефиниция на параграф 1, т. 4 от Допълнителните разпоредби на ЗППЦК, варантът е ценна книга, която изразява правото за записване на определен брой ценни книжа, по предварително определена или определяема емисионна стойност, до изтичането на определен срок.

Варантът е деривативна ценна книга, която се емитира върху други ценни книги – базов актив. Базовият актив на варантите от настоящата емисия са бъдещи обикновени, поименни, безналични акции, даващи право на един глас в ОСА, които ще бъдат издадени от Емитента на варантите – „Инвестор.БГ“ АД.

Към момента на изготвяне на настоящия Проспект базовият актив на предлаганите варанти не е емитиран. Варантите дават право да се запишат акциите от бъдещо увеличение на капитала на „Инвестор.БГ“ АД, което следва да бъде извършено, при настъпване на определени предпоставки, подробно описани в Проспекта. (т. IV от настоящия раздел)

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

Към момента на изготвяне на настоящия документ бъдещата емисия варанти няма присвоен ISIN код. Такъв код ще бъде присвоен, след приключването на подписката и регистрирането на емисията в „Централен депозитар“ АД.

### II. ЦЕНА И РАЗВОДНЯВАНЕ

#### 1. ЦЕНА

Параметрите на емисията варанти, в т.ч. емисионна стойност на един варант в размер на 4 лв. и цена на упражняване в размер на 12.40 лв., са определени с решение на Общото събрание на акционерите на Емитента от 12.04.2010 г. Цената на един варант е изследвана чрез модифицирания метод на Блек-Скоулс за определяне на индикативна теоретична стойност на премията на варанти. Методът на Блек-Скоулс е приложим в този случай поради приликата между двата типа финансови инструменти (опции и варанти) с базов актив обикновени акции.

Една от характерните особености на варантите е, че те нямат инвестиционна стойност,

защото не са лихви, дивиденди или право на глас в ръководните органи на компанията. По тази причина, справедливата пазарната стойност (СПС) на варанта може да бъде отнесена само към неговото свойство да бъде конвертиран в обикновени акции.

В резултат на това СПС се състои от два компонента: действителна стойност (разменна стойност) на варанта и времева стойност, които се намират в динамично равновесие.

Варанта има действителна стойност, когато пазарната стойност на базовия актив е по-голяма от цената на упражняване. Времевата стойност отразява вероятността варанта да придобие действителна стойност преди датата на падежа. С други думи времевата стойност е тази стойност, която може да бъде изразена с "цената", която инвеститора трябва да плати за да може да упражни правата на варанта вместо да инвестира директно в акциите на компанията.

Преди да запишат варианти и да заплатят тяхната емисионната стойност, инвеститорите, които не са настоящи акционери на Емитента, 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.

## 2. ФОРМУЛАТА НА БЛЕК-СКОУЛС ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА СПС НА ВАРАНТА

Приликата между опциите и вариантите с базов актив обикновени акции ни дава основание СПС да бъде изчислена чрез формулата на Блек-Скоулс използвана за определяне цената на кол опциите.

$$W = Se^{-yt}N(d_1) - Xe^{-yt}N(d_2)$$

където:

$$S = P \left( \frac{W}{n + w} \right)$$

$$d_1 = \frac{\ln \left( \frac{S}{X} \right) + \left( r + \frac{\sigma^2}{2} \right) t}{\sigma \sqrt{t}}$$

$$d_2 = d_1 - \sigma \sqrt{t}$$

W е цената на един вариант;

P е пазарната цена на една обикновена акция

w е броя издадени варианти;

$n$  е броя обикновени акции в обръщение;

$X$  е цена на упражняване на варанта, умножена с коефициента  $\left(\frac{W}{n + W}\right)$

$N(x)$  е вероятността вариантът да бъде в пари в деня на упражняване;

$t$  е срок до падежа в години;

$r$  е годишната доходност на безрисков актив (ДЦК);

$\sigma$  е волатилността (стандартно отклонение) на възвръщаемостта на годишна база на базовия актив обикновени акции.

Както вече беше казано, в много аспекти разликите между вариантите и кол опциите са почти неразличими. Въпреки това има две съществени различия, които налагат модифицирането на формулата на Блек-Скоулс:

1. Издател на вариантите е компанията. Когато те бъдат упражнени, компанията получава цената на упражняване, срещу която се издават допълнителни акции, което води до нарастване броя на обикновените акции, респективно до разводняване на капитала.
2. Живота на вариантите се измерва в години, а не в месеци както е при опциите. За такъв продължителен период от време, отклонението в нормата на възвръщаемост на базовия актив се очаква да се промени значително.

След приспособяването на формулата към горните две обстоятелства, СПС на варанта се получава по следния начин:

$$W = \left( \frac{N}{N/n + M} \right) \left[ \left( S \cdot \sum_i e^{-rt_i} D_i + \frac{M}{N} W \right) N(d_1) \cdot e^{-rT} x N(d_2) \right] \quad (1)$$

където

$$d_1 = \frac{\ln \left( \frac{S - \sum_i e^{-rt_i} D_i + (M/N)W}{x} \right) + rT}{\sigma\sqrt{T}} + \frac{\sigma\sqrt{T}}{2},$$

$$d_2 = d_1 - \sigma\sqrt{T},$$

$W$  = цена за един вариант,

$S$  = пазарна цена за една обикновена акция,

$x$  = цена на упражняване,

$N$  = брой на издадените акции,

$M$  = брой на вариантите,

$g$  = брой на акциите, които могат да бъдат закупени с всеки вариант,

$r$  = норма на безрискова доходност,

$T$  = време до падежа,

$s$  = стандартно отклонение на възмръщаемостта на  $S+(M/N)W$  за единица време

$N(d)$  = функция на нормалното разпределение изразена при  $d$ ,

= времето до изплащането на  $i$  – тиът дивидент,

= сумата в лева на  $i$  – тиът дивидент.

В обобщение може да се каже, че формулата на Блек-Шолс може да се използва за определяне на стойността на вариант с интегрирането на следните три модификации:

1. Цената на една акция в оригиналната формула се замества от  $S+(M/N)W$  (акции и варианти),
2. Волатилността на една акция се замества от стандартното отклонение за целия капитал или  $S+(M/N)W$
3. Цялата формула е умножена с  $N/((N/g)+M)$ , където  $g$  е броя на акциите които могат да се закупят с един вариант.

### 3. СРАВНИТЕЛНА СТАТИСТИКА - ИЗВОДИ

Със средствата на сравнителната статистика се изследва как промяната на основните променливи участващи в модела на Блек-Скоулс оказват влияние на СПС на кол опция, респективно на вариант. Получените резултати са обобщени по-долу:

1. Нарастването на днешната пазарна цена на базовия актив води винаги до нарастване на СПС на варианта.
2. Нарастването на цената на упражняване води винаги до намаляване на СПС на варианта.
3. Удължаването на срока на кол опцията води до нарастване на СПС на вариант от американски тип.
4. Нарастването на волатилността води до нарастване на СПС на варианта.
5. Нарастване на нормата на безрискова доходност води до нарастване на СПС на вариант, като това нарастване обикновено води до по-висока норма на нарастване на стойността на базовия актив.
6. Дивидентите водят до намаляване на нормата на нарастване на стойността на базовия актив, респективно до намаляване на СПС на варианта.

### 4. РАЗХОДИ НА ЕМИТЕНТА

В Таблица №28 по-долу са посочени основните разходи на Емитента, пряко свързани с настоящата емисия варианти, като в нея са включени възнагражденията на Инвестиционния посредник по емисията. Всички посочени по-долу разходи са за сметка на Емитента.



Таблица №28 Разходи на Емитента по емисията варианти

Разходи	Стойност в лв.
Такса на КФН за потвърждение на проспекта	719.86
Такси към Централен Депозитар АД	1,723.67
Публикуване и обнародване на съобщения за публичното предлагане (прогнозна стойност)	800
Възнаграждение на инвестиционния посредник	5,000.00
<b>Общо разходи:</b>	<b>8,243.52</b>

\* Посочените суми са прогнозни

Очакваните общи нетни постъпления по настоящата емисия варианти са в размер на 311,612 лв. (общата стойност на емисията 319,856 лв., намалена с разходите на Емитента по емисията на стойност 8,244 лв.).

## 5. ВЛИЯНИЕ НА ВАРАНТА ОТ СТОЙНОСТТА НА БАЗОВИЯ АКТИВ

Варантите от настоящата емисия се предлагат срещу заплащане на тяхната емисионна стойност от 4 лв. и дават право на притежателите си да запишат акции от бъдещо увеличение на капитала на „Инвестор БГ“ АД по определена, към момента на записване на варанта, емисионна стойност – 12.40 лв. Емисионната цена се базира на виждането на управителния орган на Емитента за развитието на Дружеството в контекста на икономическата обстановка и очакваните перспективи и тенденции до настъпване на падежа на варантите.

Определената към момента на записване на варанта емисионна стойност на базовия актив е цената на упражняване на варанта.

Вътрешната стойност на варанта изразява очакването на инвеститора за растеж на цената на базовия актив, над цената на упражняване на варанта. Съотношението между стойността на варанта /емисионната стойност, по която варантът е записан/, цената на упражняване на варанта и цената на базовия актив дава възможност за реализиране на печалба, в полза на инвеститора във варианти.

При упражняване на варанта, печалбата е разликата между цената на базовия актив и сумата от цената за упражняване на варанта и заплатената при записването на варанта емисионна стойност.

В зависимост от съотношението между цената на варанта и цената за упражняване на правото, варантът може да бъде:

- Варант в пари (in the money) - когато цената на базовия актив е по-висока от цената за упражняване на правото. По правило варантът се упражнява когато е в пари.
- Варант при пари (at the money) - когато цената на базовия актив е еднаква с цената за упражняване на правото.
- Варант извън пари (out of the money) – когато текущата цена на базовия актив е по-ниска от цената на упражняване на правото.

Базовият актив на варантите по настоящата емисия са акции от предстоящо увеличение на капитала на „Инвестор БГ“ АД, което ще бъде извършено при наличие на описаните в този проспект предпоставки. Предвид изложеното, към момента на вземане на решението за упражняване на правата по варантите, базовият актив няма пазарна цена. Цената на базовия актив ще се формира след допускането на емисията акции до търговия на регулиран пазар. За да може преди този момент да се прогнозира цената на базовия актив се взема предвид

пазарната цена на вече емитираните от „Инвестор БГ“ АД акции, от същия клас, като се отчете процентът на разводняване на стойността на акциите при емитиране на базовия актив.

### **Прогнозни данни за движението на цените на акциите на Инвестор.БГ АД за периода 2010-2014**

Предвид факта, че това дали вариантите ще са „в парите“ до голяма степен зависи от движението на цените на акциите на Инвестор.БГ АД (базовия актив), с оглед постигането на по-голяма яснота и по-лесна ориентация на инвеститорите са направени прогнози за движението на цените на акциите за периода 2010-2014.

Тъй като цената на една акция не зависи само от фундаментални фактори, като финансовото представяне на дружеството, а и от външни фактори като състоянието на икономиката, цялостното представяне на пазарите, на които се търгуват акциите, сентимента на инвеститорите и др., ние сме направили прогноза за печалбата на една акция на дружеството за следващите 5 години и сме направили прогноза за движението на коефициента Р/Е.

С цел обхващане на различни варианти за развитие на дружеството и съответно на цената на акцията, сме заложили 3 сценария: оптимистичен, неутрален и песимистичен, базирани на текущото виждане на мениджмънта на компанията за цялостното финансово представяне и в частност печалбата на една акция на Дружеството.

В трите сценария са заложили следните предположения:

**Таблица № 29 Предположения за формиране на прогнозна цена на акция на Инвестор.БГ АД**

Предположения	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Ръст на продажбите</b>					
<i>Оптимистичен</i>	26.0%	24.8%	19.6%	23.2%	22.5%
<i>Неутрален</i>	10.0%	9.0%	6.0%	7.0%	5.0%
<i>Песимистичен</i>	5.0%	3.0%	2.0%	2.0%	0.0%
<b>Разходи (% от продажбите)</b>					
Разходи за персонала (% от продажбите)	31.7%	34.1%	34.5%	33.0%	31.7%
Оперативни разходи (% от продажбите)	43.4%	43.1%	42.6%	44.2%	46.4%
Амортизация (% от продажбите)	4.1%	3.6%	3.3%	2.8%	2.5%
Общи финансови разходи (% от продажбите)	0.6%	1.4%	1.3%	0.9%	0.1%
<b>Динамика на Р/Е</b>					
<i>Оптимистичен</i>	-1.0%	-1.0%	-1.0%	-1.0%	-1.0%
<i>Неутрален</i>	-3.0%	-3.0%	-3.0%	-3.0%	-3.0%
<i>Песимистичен</i>	-5.0%	-5.0%	-5.0%	-5.0%	-5.0%

**Източник:** „Инвестор.БГ“ АД

В заложените сценарии имаме различен ръст на продажбите, вариращ от 19.6%-26. % за различните години при оптимистичния, до намаляващ от 5% до 0% при песимистичния.

Разходите на дружеството са заложили като процент от продажбите и процентите са еднакви и за трите сценария.

Текущият коефициент Р/Е на Инвестор.БГ АД следва да се коригира надолу с определен процент, предвид факта, че чисто теоритично, с напредването на жизнения цикъл на една компания, нейния потенциал за разтеж намалява и съответно Р/Е намалява.

С цел изглаждането на крайния резултат за прогнозните цени на дружеството, сме заложили

различни тежести на отделните сценарии, а именно:

- Оптимистичен: 30%
- Неутрален: 50%
- Песимистичен: 20%

Прилагайки различните тежести, получаваме следните резултати за прогнозни стойности на цените на една акция за периода 2010-2014:

**Таблица № 30 Прогнозна цена на акция на Инвестор.БГ АД за периода 2010-2014**

Сценарий	Тегло	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Оптимистичен</b>	30%					
Брой акции		1,199,460	1,199,460	1,199,460	1,199,460	1,199,460
Печалба на акция		0.50	0.61	0.83	1.06	1.31
P/E		20.53x	20.32x	20.12x	19.92x	19.72x
Прогнозна цена на акция		10.34	12.37	16.64	21.05	25.88
<b>Неутрален</b>	50%					
Брой акции		1,199,460	1,199,460	1,199,460	1,199,460	1,199,460
Печалба на акция		0.50	0.48	0.52	0.58	0.62
P/E		20.11x	19.51x	18.92x	18.35x	17.80x
Прогнозна цена на акция		10.02	9.28	9.79	10.61	10.98
<b>Песимистичен</b>	20%					
Брой акции		1,199,460	1,199,460	1,199,460	1,199,460	1,199,460
Печалба на акция		0.48	0.43	0.45	0.48	0.49
P/E		19.70x	18.71x	17.78x	16.89x	16.04x
Прогнозна цена на акция		9.36	8.03	7.98	8.08	7.80
<b>Претеглена прогнозна цена на акция</b>		<b>9.98</b>	<b>9.96</b>	<b>11.48</b>	<b>13.24</b>	<b>14.81</b>

*Източник: „Инвестор.БГ” АД*

Настоящата прогноза е съвестно изготвена на база на най-точните налични оценки и мнения на ръководството на емитента за бъдещите финансови резултати на дружеството. Прогнозата за движението на цените, посочена по-горе, както и отделните предположения заложи при нейното изготвяне, не са непременно показател за реалната цена или гаранция за бъдещи резултати или стойности, които могат да се различават значително. Бъдещата цена на акциите на дружеството не е само функция на финансовото и оперативно представяне на емитента, но и на фактори, които са извън контрола на дружеството, като състоянието на икономиката, цялостното представяне на пазарите, на които се търгуват акциите, сентимента на инвеститорите и др., и съответно може бъде повлияна в една или друга посока, включително и негативно, без мениджмънта на емитента да може да прогнозира в момента степента и посоката на бъдещото движение на акциите на дружеството.

Тази прогноза не е изготвена като, и не включва в себе си, мнение или препоръка относно инвестирането в ценни книжа на дружеството. Нито емитентът, нито неговите съответни юридически или финансови консултанти или счетоводители поемат отговорност за движението на цените на акциите на дружеството и настоящата прогноза не трябва да се счита за препоръка към инвеститорите за закупуване на ценните книжа от настоящата емисия.

Прогнозни данни за движението на цените на акциите на инвестор.бг ад за периода

2010-2014 са включени в настоящия проспект по изричната препоръка на комисията за финансов надзор в писмо с изх. Номер рг-05-1159-7 с дата 10.05.2010г.

## 6. РАЗВОДНЯВАНЕ

Съгласно дефиницията на параграф 1, т. 8. от Допълнителните разпоредби на Наредба 2 за Проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите Емитенти на ценни книжа "[Разводняване на капитала \(на стойността на акции\)](#)" 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.

Притежателите на варианти няма да имат право да участват с предимство в бъдещи увеличения ако:

- 1) не са упражнили вариантите си и придобили нови акции, като са платили съответната емисионна цена;  
или
- 2) не притежават отделни, не свързани с емисията варианти, обикновени акции, даващи им право да участват в бъдещи увеличения на капитала.

Няма издаване на акции на членовете на Съвета на директорите или свързани с тях лица през последните 5 години или опции, с които те имат правото да придобият акции в бъдеще.

Членовете на Съвета на директорите нямат право да придобиват ценни книжа от предстоящата емисия при различни от обявената емисионна стойност на акция условия на публичното предлагане.

### 6.1. БЪДЕЩО УВЕЛИЧЕНИЕ НА КАПИТАЛА ПРИ УПРАЖНЯВАНЕ НА ЧАСТ ИЛИ ЦЯЛАТА ЕМИСИЯ ВАРИАНТИ

Във връзка с упражняване на правата по емисията варианти, капиталът на дружеството може да бъде увеличен с нови акции. Притежателите на варианти имат правото да упражнят правата по тях, като запишат нови акции, по определена в Проспекта емисионната стойност (Раздел Г, т. II-1 от настоящия раздел).

Увеличението на капитала, в резултат от упражняване на вариантите ще доведе до Разводняване на капитала, спрямо текущите акционери в случай, че към момента, непосредствено предхождащ упражняване на вариантите, нетната стойност на активите на една акция е по-висока от емисионната стойност на новоиздадените акции.

Разводняването на капитала (D), се изчислява по следната формула:

$$D = \frac{NAVPS_1 - NAVPS_0}{NAVPS_0},$$

където:

$$D = \text{Разводняване}$$
$$NAVPS_0 = \frac{NAV_0}{O}$$

$$NAVPS_1 = \frac{NAV_0 + (N \times IP)}{O + N}$$

където,

$NAVPS_0$  = Нетна стойност на активите на една акция, преди увеличението

$NAVPS_1$  = Нетна стойност на активите на една акция, след увеличението

$NAV_0$  = Общо активи – Общо пасиви, преди увеличението на капитала

O = Брой акции преди увеличението на капитала

N = Брой издадени нови акции

IP = Емисионна цена на новите акции

Към момента на изготвяне на настоящия Проспект не може да бъде определена с точност стойността на разводняване на капитала на Емитента, в резултат от увеличаване на капитала на дружеството, поради упражняване на вартни от предлаганата емисия, тъй като при изчисляването ѝ се взима предвид нетната стойност на активите на Емитента, непосредствено преди увеличението на капитала. Нетната стойност на активите на Дружеството може да претърпи изменение до момента на упражняване на вариантите, в резултат на настъпването на различни събития, свързани с неговата обичайна стопанска дейност и не би могла да бъде предвидена към настоящия момент.

Разводняване за текущите акционери ще е налице ако, към момента преди упражняване на вариантите, нетната стойност на активите на една акция е по-висока от емисионната стойност на новоиздадените акции.

Всеки желаещ собственик на акции в „Инвестор БГ“ АД може да запази досегашния си дял от капитала на дружеството при равностойно третиране на всички акционери. В случай, че не упражнят полагащите им се права и съответно запишат варианти от настоящата емисия, настоящите акционери ще бъдат компенсирани за разводняването на техния дял от капитала с постъпленията от продажбата на техните права на явния аукцион.

## 7. ВЪЗВРЪЩАЕМОСТ

В зависимост от съотношението между цената на варанта и цената за упражняване на правото, вариантът може да бъде:

- Вариант в пари (*in the money*) - когато цената на базовия актив е по-висока от цената за упражняване на правото. По правило вариантът се упражнява когато е в пари.
- Вариант при пари (*at the money*) - когато цената на базовата книга е еднаква с цената за упражняване на правото.
- Вариант извън пари (*out of the money*) – когато текущата цена на базовата ценна книга е по-ниска от цената на упражняване на правото.

Цената на варанта зависи силно от цената на базовия актив, като се състои от два елемента:

### **Вградена стойност**

Разликата между пазарната стойност на базовия актив и цената на упражняване на вариант в парите се нарича „вградена стойност“ на варанта. Само варианти, които са в парите имат вградена стойност.

### **Времева стойност**

Освен стойността на базовия актив, има различни фактори, които влияят върху стойността на варанта. Заедно, тези фактори се наричат „времева стойност“. Основните компоненти на времевата стойност са времето оставащо до падеж, волатилността, дивидентите и лихвените проценти. На падеж, стойността на вариант, който е в парите принципно ще е равна на разликата между базовия актив и цената на упражняване на варанта, т.е. времевата стойност на варанта ще е равна на нула.

Цената на варанта е равна на вградената стойност плюс времевата стойност:

**Цена на варанта = Вградена стойност + Времева стойност**

Съгласно стратегията си, инвеститорът може да реализира два вида възвращаемост:

- **Възвращаемост от търговия с варианти**

Варантите от настоящата емисия ще се търгуват на регулиран пазар и цената и ще бъде формирана от различни фактори, включително и от търсенето и предлагането на тези ценни книжа. При продажба на вторичния пазар на варантите, които притежава, инвеститорът ще реализира положителна или отрицателна доходност в зависимост от това дали цената на продажба е по-висока или по-ниска от емисионната стойност на варантите. За точното пресмятане на възвращаемостта на инвестицията е необходимо да се вземат предвид и транзакционните разходи свързани с покупко-продажбата на съответните ценни книжа, като те бъдат приспаднати от брутната печалба/загуба реализирана при продажбата на варантите.

- **Възвращаемост от упражняване на варантите**

В зависимост от движението на цената на базовия актив, собственикът на варианти може да реши да го упражни или не, като запише акции от новата емисия акции, заплащайки емисионната цена от 12.40 лева.

При упражняване на варанта, печалбата е разликата между цената на базовия актив и сумата от цената за упражняване на варанта и заплатената при записването на варанта емисионна стойност.

Притежателят на варанта би имал интерес да го упражни, само когато той е "в парите".

Максималната печалба и съответно възвращаемост на теория е неограничена, поради факта че цената на базовия актив може да расте неограничено. Максималната загуба е равна на емисионната цена на варанта, тъй като ако той е "извън парите", той няма да бъде упражнен и инвеститорът ще загуби стойността платена за закупуване на варанта.

## **8. СРИВОВЕ НА ПАЗАРА ИЛИ СРИВОВЕ НА СЕТЪЛМЕНТА, КОИТО ЗАСЯГАТ**

### **БАЗИСНИЯ ИНСТРУМЕНТ**

За настоящата емисия варианти, както и за акциите - базов актив, ще бъде поискано допускане до търговия на регулиран пазар. Инвестирането в допуснати до търговия на регулиран пазар инструменти крие риск от сривове на пазара или сривове на сетълмента.

Съществува риск да бъде засегната непрекъснатостта на търговията на регулирания пазар, поради **технически (вътрешни)** или макроикономически, политически и други фактори, които оказват и/или могат да окажат влияние върху дейността на Борсата (**външни фактори, фактори на заобикалящата среда**). В този случай може да бъде осуетено приключването на сключените сделки с допуснатите до търговия варианти и акции, в срока за сетълмент.

Част VI от Правилника на „БФБ-София“ АД, „Правила за управление на риска“ съдържа правила за определяне, оценка и управление на рисковете, свързани с търговията. Към „БФБ София“ АД функционира Гаранционен фонд, който е средство за управление на риска във връзка с приключването на борсовите сделки.

Значителни промени във финансовата и макроикономическата среда, включително и финансови и икономически кризи, могат да доведат до значителни и продължителни колебания в цената и ликвидността на търгуваните инструменти на регулираните пазари, включително търгуваните варианти и техния базов актив. С цел управление на риска от настъпването на големи колебания в цената при търговия, част IV от Правилника на БФБ – Правила за търговия се съдържат правила за прекъсвания поради нестабилност на цената.

## 9. ПРАВИЛА ЗА ИЗВЪРШВАНЕ НА КОРЕКЦИИ

### **Корекция в цената на упражняване на варианта при бъдещо увеличение на капитала на Емитента, което не е в резултат от упражняване на правата по вариантите.**

В случай, че до настъпване на падежа на настоящата емисия Емитентът издаде нови обикновени акции и/или привилегирани 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 варианта 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

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 привилегирани 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“

## III. УСЛОВИЯ НА ЕМИСИЯТА

Срещу една притежавана акция от акционерите на „Инвестор.БГ“ АД се издава едно право, като срещу всеки 15 броя права, акционерите или третите лица, придобили права в срока за прехвърляне на правата или по време на организирания явен аукцион, имат право да запишат 1 вариант от настоящата емисия, на емисионна стойност 4 лева.

Срещу всеки записан вариант, при настъпване на предвидените в този документ условия и по решение на Съвета на директорите на „Инвестор.БГ“ АД, притежателите на варианти могат да



запишат една обикновена, поименна, безналична акция от капитала на „Инвестор.БГ“ АД, даваща право на 1 глас в ОСА на „Инвестор.БГ“ АД, с емисионна стойност 12.40 лв.

## 1. РАЗМЕР НА ЕМИСИЯТА

Общият брой на предлаганите варианти е 79 964 бр. /седемдесет и девет хиляди деветстотин шестдесет и четири/. Подписката се счита за успешно приключила, ако са записани най-малко 80% от предлаганите варианти. В противен случай, направените вноски, срещу записаните варианти се връщат на лицата, които са ги направили, заедно с начислената от банката лихва. (т.V-8 от настоящия раздел)

## 2. СРОК НА ЕМИСИЯТА

Варантите от настоящата емисия се издават със срок на упражняване до 5 години от регистриране на емисията в Централен депозитар АД.

## 3. ФОРМА

Предлаганите варианти 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 вариантите 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“.

## 4. ВАЛУТА

Стойността на настоящата емисия варианти се определя в български лев (BGN).

## 5. СЕТЪЛМЕНТ

Емисионната стойност на записаните ценни книжа следва да бъде заплатена по специална набирателна сметка, която ще бъде допълнително оповестена в съобщението, което Съвета на директорите на „Инвестор.БГ“ АД публикува, относно публичното предлагане, съгласно чл. 92 а, ал.1 от ЗППЦК.

Лицата, записващи варианти трябва да внесат в сметката по предходното изречение сумата, съответстваща на емисионната стойност на записваните от тях варианти най-късно до изтичане на срока за записване на вариантите.

Сумите по набирателната сметка не могат да бъдат използвани от Емитента, преди успешното приключване на подписката и регистрацията на емисията в „Централен депозитар“ АД.

В случай, че емисията не бъде регистрирана в „Централен депозитар“ АД Емитентът уведомява КФН, в нормативно определените срокове. Едновременно със съобщението по предходното изречение, Емитентът уведомява банката за отказа и публикува съобщение за същия във вестник „Пари“ и вестник „Новинар“, заедно с покана до лицата, записали варианти, в която се описва редът за връщане на внесените суми. Емитентът обявява по местата на подписката условията и реда за връщане на внесените суми. Набраните суми се връщат на лицата, записали варианти, в срок до 1 (един) месец от изпращане на уведомлението за отказа до КФН, заедно с начислените от банката лихви, в случай че са налице такива.



След успешното приключване на подписката, емисията се регистрира в „Централен депозитар“ АД. Регистрацията се удостоверява с издаден от „Централен депозитар“ АД акт за регистрацията на емисията.

В 14 дневен срок след регистрация на емисията, по предходното изречение, „Централен депозитар“ АД издава удостоверителни документи (депозитарни разписки) на притежателите на варианти за притежаваните варианти, по техни лични сметки (не като клиенти на инвестиционен посредник). Разписките ще се предават на притежателите на варианти или на упълномощените от тях с изрично нотариално заверено пълномощно лица, безсрочно, на адреса на управление на Емитента, от определено от Съвета на директорите лице. Когато новоиздадените варианти се намират по клиентски подсметки при инвестиционен посредник, издаването на депозитарни разписки се извършва чрез последния, по искане на притежателя на варианта, по ред предвиден в Правилника на Централен депозитар АД.

## 6. ОГРАНИЧЕНИЯ ВЪРХУ СВОБОДНАТА ПРЕХВЪРЛЯЕМОСТ

Предлаганите варианти са свободно прехвърлими, Уставът на Емитента и решението на компетентния дружествен орган за издаването им не предвиждат ограничения, относно тяхното прехвърляне.

## 7. СУБОРДИНИРАНост

Предлаганите варианти са от един клас и предоставят еднакви права на инвеститорите, които ги записват. До настоящия момент Емитентът не е издавал други ценни книжа, даващи на титуляра си същите права като правата по вариантите.

Уставът на „Инвестор.БГ“ АД, решението на ОСА на Дружеството за издаването на вариантите и настоящият Проспект не съдържат клаузи, които имат за цел да засегнат ранжирането или да подчинят ценната книга на настоящи или бъдещи задължения на Емитента.

## 8. ЗАКОНОДАТЕЛСТВО

Настоящата емисия варианти се издава от „Инвестор.БГ“ АД в съответствие с 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 вариантите 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:

- 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 17.09.2003 г. за Проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар 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 следните:

- Закон за пазарите на финансови инструменти;
- Закон срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти;
- Закон за мерките срещу изпирането на пари;
- 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 варианти на „БФБ - София“ АД се съдържат и в Правилник за дейността на „БФБ-София“ АД и Правилника на „Централен депозитар“ АД.

## 9. БАЗИСЕН ИНСТРУМЕНТ

Предлаганите варианти са издадени върху базов инструмент – бъдеща емисия, обикновени, безналични, свободно прехвърлими акции, даващи право на 1 глас в Общото събрание на акционерите на Емитента – „Инвестор.БГ“ АД, с емисионна стойност 12.40 лв., всяка акция. Общият размер на бъдещата емисия акции е 79 964 бр. акции. Всеки вариант дава право на притежателя си да запише една акция от бъдещата емисия.

Акциите от бъдещата емисия ще предоставят на притежателите си същите права, като вече издадените от „Инвестор.БГ“ АД обикновени акции.

Информацията относно миналото и бъдещото поведение на акциите на „Инвестор.БГ“ АД, може да се получи от данните за търговията със същите на регулирания пазар на финансови инструменти, организиран от „БФБ-София“ АД. Към настоящия момент емисията се търгува на Неофициален Пазар на акции, сегмент „А“. Борсовият код на емисията е 4IN, а ISIN кодът е: BG 1100019048. Началната дата, от която емисията се търгува на регулирания пазар, организиран от „БФБ-София“ АД е 4 октомври 2004 г.

При прогнози относно цената на бъдещата емисия акции - базов инструмент на предлаганите варианти следва да се отчита процента на разводняване на цената на акциите, във връзка с увеличението на капитала на дружеството.

## IV. РЕД ЗА УПРАЖНЯВАНЕ НА ВАРАНТИТЕ /ПРАВО НА ЗАПИСВАНЕ НА БАЗОВИЯ ИНСТРУМЕНТ/

Варантът е вид ценна книга която дава право на притежателя си да запише при определени условия: до определен срок и на определена предварително цена, друга ценна книга – акция. Настоящата емисия варианти дава правото на вариантдържателите да запишат акции от капитала на Емитента. Това е правото инкорпорирано във вариантите, което се нарича право на упражняване на варанта.

Притежателите на варианти могат да упражнят правото си, срещу заплащане на определената в този Проспект емисионна стойност на новите акции, в размер на 12.40 лв. за една акция.

Правото за записване на акции от увеличението на капитала на „Инвестор.БГ“ АД може да се упражни в срок от 5 години. За начало на срока по предходното изречение се счита датата, на която емисията варианти е регистрирана в „Централен депозитар“ АД. Срокът изтича на съответния ден, на петата календарна година, а ако този ден е неприсъствен – на първия следващ присъствен ден.

За да реализира правото си, притежателят на варанта, е необходимо да е изпълнен

следният фактически състав:

**1. РЕШЕНИЕ НА СД НА „ИНВЕСТИОР.БГ” АД ЗА УВЕЛИЧАВАНЕ НА КАПИТАЛА НА ДРУЖЕСТВОТО, ПОД УСЛОВИЕ, ЧЕ НОВИТЕ АКЦИИ БЪДАТ ЗАПИСАНИ ОТ ПРИТЕЖАТЕЛИТЕ НА ВАРАНТИТЕ ОТ НАСТОЯЩАТА ЕМИСИЯ.**

Варантите от настоящата емисия могат да бъдат упражнени, като срещу тях се запишат акции от увеличението на капитала на Емитента, по решение на Съвета на директорите на Емитента.

Съветът на директорите взема решение за увеличение на капитала на Дружеството с цел упражняване на варантите, както следва:

а) Ежегодно, 45 дни, преди настъпване на датата, на която емисията е регистрирана в Централен депозитар АД, Съветът на Директорите на „Инвестор.БГ ” АД следва да вземе решение за увеличение на капитала на Дружеството, чрез издаване на обикновени, поименни, безналични акции, с право на глас, с емисионна стойност 12.40 лв. всяка акция, под условие, че акциите от увеличението бъдат записани от притежателите на варанти. В решението си СД определя срока за упражняване на варантите, който не може да бъде по-кратък от 15 работни дни, като краят му съвпада с датата на регистрация на емисията в ЦД, през съответната година.

Предвид изложеното, притежателите на варанти ще имат възможност най-малко веднъж годишно да упражнят притежаваните от тях варанти, до настъпване на падежа на емисията.

б) При постъпило писмено искане на най-малко 5 на сто от притежателите на неупражнени варанти, по всяко време до изтичане на срока за упражняване на същите, Съветът на директорите на Емитента е длъжен да вземе решение за увеличаване на капитала на дружеството, под условие че акциите от увеличението ще бъдат записани от притежателите на варанти. Искането по предходното изречение следва да се депозира на адреса на управление на Емитента и да е подписано от притежателите на варанти, от които изхожда. Съветът на директорите взема решение за увеличение на капитала в 14 дневен срок от депозиране на искането. В решението на Съвета на директорите се определя срокът, в който могат да бъдат упражнени варантите, който не може да бъде по-кратък от 15 работни дни и по-дълъг от 30 работни дни, считано от най-ранната дата за упражняване на правата по варантите.

С решенията си по буква а) и б) си СД определя размера на увеличението на капитала на дружеството. Капиталът на дружеството се увеличава с брой акции, равен на броя на неупражнените към момента на вземане на решението варанти. През първата година от срока на емисията този размер ще е равен на броя варанти записани при публичното им предлагане. През следващите години размерът на увеличението ще е равен на броя варанти издадени при настоящето предлагане, намален с броя на упражнените варанти през предходните години.

Протоколът от заседанието на СД, на което е взето решение за увеличаване на капитала на „Инвестор.БГ ” АД се представя в КФН, „Българска фондова борса - София” АД и „Централен депозитар” АД, до края на работния ден, следващ деня на провеждането на заседанието.

Решението на Съвета на директорите на „Инвестор.БГ” АД по буква а) и б) не поражда задължение за притежателите на варанти да запишат акции, срещу притежаваните варанти, а им дава възможност да упражнят това право. Притежателите на варанти, които не са упражнили правото си да запишат акции от увеличението на капитала, въз основа на решението на Съвета на директорите, могат да направят това до изтичане на 5 годишния срок, считано от датата на регистрацията на емисията варанти в „Централен депозитар” АД, при наличие на предпоставките по т. IV-1 и IV-2 от настоящия раздел. След изтичането на срока по предходното изречение, настъпва падежа на емисията и неупражнените права по

варантите се погасяват.

Най-малко седем дни преди началния срок за упражняване на варантите, Съветът на директорите на „Инвестор.БГ“ АД обнародва в Държавен вестник и публикува във вестник "Пари" съобщение за решението за увеличение на капитала, в което се посочват началния и крайния срок за упражняване на варантите, както и другите съществени условия на предлагането.

Право да участват в увеличението на капитала на Дружеството, като упражнят правата по варантите, имат лицата, придобили варианти най-късно 7 дни след по-късната дата, между датата на обнародване на съобщението за увеличението на капитала в Държавен вестник и публикуването му във вестник „Пари“.

Най-ранната дата, на която могат да бъдат упражнени варантите, чрез записване на акции, е денят, следващ изтичането на 7 календарни дни, от по-късната дата между датата на обнародване на съобщението за увеличението на капитала на дружеството в Държавен вестник и публикуването му във вестник "Пари".

*В случай, че към момента на изтичане на срока на настоящото овластяване на СД да увеличава капитала на Дружеството, съгласно Устава на „Инвестор.БГ“ АД, са налице неупражнени варианти Общото събрание на акционерите ежегодно ще овластява Съвета на директорите да проведе процедурата по увеличение на капитала на дружеството чрез упражняване на варантите.*

**2. ИЗРИЧНО ИЗЯВЛЕНИЕ ОТ СТРАНА НА ТИТУЛЯРА НА ВАРАНТА, ЧЕ ЖЕЛАЕ ДА УПРАЖНИ ПРИТЕЖАВАНИТЕ ОТ НЕГО ВАРАНТИ, КАТО ЗАПИШЕ СЪОТВЕТНИЯ БРОЙ АКЦИИ ОТ УВЕЛИЧЕНИЕТО НА КАПИТАЛА НА ДРУЖЕСТВОТО.**

Притежателите на варианти, които искат да упражнят правата по тях, следва да направят изрично изявление, като в срока за упражняване на варантите, подадат заявка за записване на акции от увеличението на капитала на Дружеството – Емитент и заплатят емисионната стойност на записаните акции. Заявката за записване на акции се подава до инвестиционния посредник, обслужващ увеличението на капитала на Емитента, директно или чрез друг лицензиран инвестиционен посредник, по чиято сметка в „Централен депозитар“ АД са регистрирани варантите на съответния титуляр, който от своя страна изпраща заявката до инвестиционния посредник, обслужващ увеличението на капитала.

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

Към писмената заявка се прилагат:

- удостоверение за актуално съдебно 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.
- копие от регистрация по БУЛСТАТ (ако търговеца не е вписан в Търговския регистър) заверено 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 нотариално заверено изрично пълномощно и документ за самоличност. Инвестиционният посредник задържа за своя архив пълномощното, както и заверено копие от представения документ за самоличност

По искане на инвестиционния посредник, до който е подадена заявката за записване на акции, „Централен депозитар“ АД блокира съответния брой варианти, по клиентска подсметка.

Емисионната стойност на записаните ценни книжа следва да бъде заплатена по специална набирателна сметка, която ще бъде допълнително оповестена в съобщението, което Съвета на директорите на „Инвестор.БГ“ АД публикува, относно решението за увеличение на капитала, съгласно т. 1 по-горе.

Лицата, записващи акции, следва да внесат сумата, съответстваща на емисионната стойност на записваните от тях акции най-късно до изтичане на срока за записване на акциите.

Сумите по набирателната сметка не могат да бъдат използвани от Емитента, преди успешното приключване на подписката и регистрирането на увеличението на капитала на „Инвестор.БГ“ АД в търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията.

Съгласно изискването на чл. 40, ал. 1 от Наредба №38 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници, при подаване на заявка за записване на акции инвестиционният посредник изисква от клиента да предостави паричните средства, необходими за заплащане на емисионната стойност записваните акции или да удостовери по друг начин, че ще изпълни задължението си за плащане.

### **3. УСПЕШНО ПРИКЛЮЧВАНЕ НА ПОДПИСКАТА И ВПИСВАНЕ НА УВЕЛИЧЕНИЕТО НА КАПИТАЛА НА ДРУЖЕСТВОТО В ТЪРГОВСКИЯ РЕГИСТЪР, ВОДЕН ОТ АГЕНЦИЯТА ПО ВПИСВАНИЯТА.**

Подписката се счита за успешно приключила, независимо от броя на записаните акции (упражнени варианти).

В 3 дневен срок от приключване на подписката „Инвестор.БГ“ АД уведомява КФН за провеждането на подписката и резултатите от нея, включително за затруднения и спорове при упражняването на вариантите и записването на акциите, след което увеличението на капитала на „Инвестор.БГ“ АД се вписва в Търговския регистър.

В случай на отказ увеличението на капитала да бъде вписано в Търговския регистър, към Агенцията по вписванията, „Инвестор.бг“ АД уведомява КФН до изтичането на седем дни след постановяване на отказа. В деня на уведомлението по предходното изречение, съгласно чл. 89, ал. 4 от ЗППЦК, Емитентът уведомява банката за резултата от подписката и публикува във в-к „Новинар“ и в-к „Пари“ 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.

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 приключване на подписката и вписването на увеличението на капитала в Търговския регистър, „Централен депозитар“ АД извършва регистрация на акциите от увеличението на капитала и издава Акт за регистрация на увеличението на капитала, удостоверяващ общия брой на акциите след увеличението и данни за акционерите, придобили акции от увеличението.

Акциите от увеличението на капитала се регистрират по клиентски подсметки на акционерите, към сметката в „Централен депозитар“ АД на инвестиционния посредник, чрез който същите са записани.

По искане на акционерите, същите могат да получат депозитарни разписки, удостоверяващи правото върху закупените от тях акции, чрез инвестиционния посредник, при когото са

открити техните клиентски подсметки.

След допускането до търговия, акциите от увеличението на капитала на „Инвестор.БГ“ АД свободно ще се търгуват на „БФБ – София“ АД. Всеки акционер може да подаде нареждане за продажба на акциите, до лицензиран инвестиционен посредник, а всеки инвеститор, желаещ да закупи акции на „Инвестор.БГ“ АД – нареждане за покупка, при спазване изискванията на Наредба 38 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници.

Правата по вариантите, които не са упражнени до настъпване на падежа на емисията, се погасяват, поради неупражняване.

В случай, че притежателят на варианта упражни правото си по него до настъпване падежа на емисията, той придобива качеството акционер, като възниква членствено правоотношение между акционера и „Инвестор.БГ“ АД. Ако титулярът на варианта е бил акционер в „Инвестор.БГ“ АД, преди упражняване на варианта, обемът на неговото членствено правоотношение се разширява.

Всяка записана акция, при упражняване на правото, което дава варианта, 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 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.

## V. ПРОЦЕДУРА ПО ПРЕДЛАГАНЕ И ЕМИТИРАНЕ НА ВАРАНТИТЕ

### 1. СРОКОВЕ

**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 варианти, регистрационния номер на издаденото от КФН потвърждение на Проспекта за първично публично предлагане на варианти, мястото, времето и начина за запознаване с Проспекта.

В съответствие с изискването на чл. 92а, ал. 2 от ЗППЦК Емитентът обнародва в Държавен вестник и публикува във в-к "Пари" съобщението за предлагането, най-малко 7 дни преди началния срок за прехвърляне на правата и записване на вариантите. По-късната дата между датата на обнародване в Държавен вестник на съобщението по предходното изречение и публикуването му във вестник „Пари“ се смята за начало на публичното предлагане. Датата, на която най-рано могат да се запишат варианти е начало 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 датата, определена като начало на публичното предлагане.

**Крайният срок** за прехвърляне на правата е 14 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 „Българска фондова борса-София“ АД. На 5-тия работен ден след изтичане на срока за прехвърляне на правата, Дружеството предлага чрез упълномощения инвестиционен посредник 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 варианти до изтичането на срока за прехвърляне на правата. Лицата, закупили права на явния аукцион, могат да запишат варианти до изтичане на срока за записване на варианти.

**Началната дата за записване на вариантите** съвпада с датата, от която започва прехвърлянето на правата - първият работен ден, следващ изтичането на 7 календарни дни от датата, определена като начало на публичното предлагане.

**Крайният срок за записване на варианти** от притежателите на права е 30 дни след началната дата за прехвърляне на права и записване на варианти. В случай, че крайният срок за записване на варианти изтича в неработен ден, то за крайна дата за записване на вариантите се счита първият следващ работен ден.

**Място за записване на вариантите** - Упълномощеният от СД на „Инвестор.БГ“ АД инвестиционен посредник е ИП „Кей Би Си Секюритис, Н.В. – клон България“, гр. София, ж.к. „Гоце Делчев“, бл. 22, вх., ет. 2. Варианти могат да бъдат записани на адреса на инвестиционния посредник, всеки работен ден от 10 до 16 часа, лице за контакт: Таня Василева - Риск мениджър в ИП „Кей Би Си Секюритис, Н.В. – клон България“, тел. +359 2 808 5986, имейл: [vasileva@kbcsecurities.bg](mailto:vasileva@kbcsecurities.bg).

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

Сроковете за прехвърляне на правата и записване на вариантите могат да бъдат удължени еднократно от „Инвестор.БГ“ АД до 60 дни, като се внесат съответните поправки в настоящият 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.

## 2. РЕД ЗА ЗАПИСВАНЕ

**Записването на варианти** се извършва, като за целта притежателите на права подават заявки по образец до ИП „Кей Би Си Секюритис – Н.В – клон България“, директно или чрез инвестиционните посредници, членове на „Централен депозитар“ АД, при които се водят клиентските сметки за притежаваните от тях права. Подаването на заявка за записване на варианти, 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 съдебно 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.
- копие от регистрация по БУЛСТАТ /ако търговеца не е вписан в Търговския регистър/,

заверено 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 нотариално заверено изрично пълномощно и документ за самоличност. Инвестиционният посредник задържа за своя архив пълномощното, както и заверено копие от представения документ за самоличност.

Съгласно изискването на чл. 40, ал. 1 от Наредба 38 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници, при подаване на заявка за записване на варианти, лицето следва да представи доказателства пред инвестиционния посредник, че е заплатило емисионната стойност на записваните варианти.

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

По искане на инвестиционния посредник, до който е подадена заявката за записване на варианти, „Централен депозитар” АД блокира съответния брой права по клиентска подсметка.

### **3. ДАТА НА ЕМИСИЯТА**

След издаване на потвърждение на настоящия Проспект от страна на КФН, „Инвестор.бг” АД публикува съобщение за публичното предлагане, в което се посочват началният и крайният срок за прехвърляне на правата и за записване на варианти, регистрационният номер на издаденото от КФН потвърждение на Проспекта за първично публично предлагане на варианти, мястото, времето и начина за запознаване с Проспекта.

В съответствие с изискването на чл. 92а, ал. 2 от ЗППЦК, Емитентът ще обнародва в ДВ и ще публикува във вестник „Пари” съобщението за предлагането, най-малко 7 дни преди началния срок за прехвърляне на правата и записване на вариантите. По - късната дата между датата на обнародване на съобщението в „Държавен вестник” и публикуването му във вестник „Пари” се смята за начална дата на публичното предлагане. Датата, на която най-рано могат да се запишат варианти се счита за начална дата на подписката.

Начална 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 изтича 14 дни след началния срок за прехвърляне на права. В случай, че срокът изтича в неработен ден, съгласно правилата на Закона за задълженията и договорите, то за крайна дата за прехвърляне на правата се счита първият следващ работен ден.

Начална дата за записване на вариантите съвпада с датата, от която започва прехвърлянето на правата - първият работен ден, следващ изтичането на 7 календарни дни от началната дата на публичното предлагане.

Крайният срок за записване на варианти от притежателите на права изтича 30 дни след началната дата за прехвърляне на права и записване на варианти. В случай, че крайният срок за записване на варианти изтича в неработен ден, то за крайна дата за записване на вариантите се счита първият следващ работен ден.

Емитентът уведомява КФН относно резултата от първичното публично предлагане на вариантите 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 варианти. При успешно приключило публично предлагане, КФН вписва издадената емисия варианти в регистъра по л. 30, ал. 1, т. 3 ЗКФН, след което Емитентът и упълномощеният инвестиционен посредник ще подадат заявление за регистриране на



емисията варианти за търговия на регулирания пазар, организиран от „Българска фондова борса - София“ АД. Съвета на директорите на „БФБ – София“ АД определя в решението си за допускане на предлаганите варианти до търговия, началната дата за търговия с емисията.

#### **4. МИНИМАЛНА И МАКСИМАЛНА СУМА, ЗА КОЯТО СЕ КАНДИДАТСТВА**

Всяко лице може да запише най-малко един вариант и най-много такъв брой варианти, който е равен на 1/15 от придобитите права.

#### **5. 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.

#### **6. ПЛАЩАНЕ И ДОСТАВКА**

Емисионната стойност на записаните ценни книжа следва да бъде заплатена по специална набирателна сметка, която ще бъде допълнително оповестена в съобщението, което Съвета на директорите на „Инвестор.БГ“ АД публикува, относно публичното предлагане, съгласно изискването на чл. 92а, ал. 1 от ЗППЦК.

Лицата, които са заявили за записване варианти, следва най-късно до изтичане на срока за записване на варианти да внесат сумата, съответстваща на емисионната стойност на заявените за записване варианти, по банковата сметка, посочена в предходното изречение.

Сумите по набирателната сметка не могат да бъдат използвани от Емитента, преди успешното приключване на подписката и регистриране на емисията в „Централен депозитар“ АД.

**След успешното приключване на подписката**, емисията варианти се регистрира в „Централен депозитар“ АД. Регистрацията се удостоверява с издаден от „Централен депозитар“ АД акт за регистрацията на емисията.

В 14 дневен срок след регистрация на емисията, по предходното изречение, „Централен депозитар“ АД издава удостоверителни документи (депозитарни разписки) на притежателите на варианти за притежаваните варианти по техни лични сметки (не като клиенти на инвестиционен посредник). Разписките ще се предават на притежателите на варианти или на упълномощените от тях с изрично нотариално заверено пълномощно лица, безсрочно, на адреса на управление на Емитента, от определено от Съвета на директорите лице. Когато новоиздадените варианти се намират по клиентски подсметки при инвестиционен посредник, издаването на депозитарни разписки се извършва чрез последния, по искане на притежателя на варианта, по ред, предвиден в Правилника на Централен депозитар АД.

#### **7. ОБЯВЯВАНЕ НА РЕЗУЛТАТИТЕ ОТ ПРЕДЛАГАНЕТО**

Емитентът уведомява КФН относно резултата от първичното публично предлагане на вариантите 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 варианти. При успешно приключило публично предлагане, КФН вписва издадената емисия ценни книжа в регистъра по чл. 30, ал.1 ЗЗКФН.

## 8. ПЛАСИРАНЕ И ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ

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

- 1) 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;
- 2) професионални (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 варантите от емисията предимство имат настоящите акционери на „Инвестор.БГ“ АД. Същите имат право да запишат такава част от емитираните варанти, която съответства на участието им в капитала на „Инвестор.БГ“ АД. С цел осигуряване предимството на акционерите се издават права.

## 9. ПЛАН ЗА ПЛАСИРАНЕ И РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ

В срок 3 работни дни от приключване на подписката Емитентът уведомява КФН относно резултата от първичното публично предлагане на варантите от настоящата емисия. При успешно приключило публично предлагане, КФН вписва издадената емисия ценни книжа в регистъра по чл. 30, ал.1 ЗЗКФН.

**Новоемитираната емисия** варанти се регистрира в „Централен депозитар“ АД. Регистрацията се удостоверява с издаден от „Централен депозитар“ АД акт за регистрацията на емисията.

Варантите се регистрират по клиентски подсметки, на името на притежателите си, към сметката на инвестиционния посредник, чрез когото същите са закупени.

По искане на акционерите, същите могат да получат депозитарни разписки, удостоверяващи правото върху закупените от тях варанти, чрез инвестиционния посредник, към чиято сметка в „Централен Депозитар“ АД са открити техните клиентски подсметки.

След приключване на подписката и вписване на емисията варанти в „Централен Депозитар“ АД, „Инвестор.БГ“ АД ще поиска допускане на предлаганите варанти до търговия на „БФБ - София“ АД. Началната дата, от която варантите могат да се търгуват на регулирания пазар, организиран от „БФБ - София“ АД се определя с решението на Директора по търговия на „БФБ - София“ АД за допускането на емисията до търговия. Търговия с варантите, преди началната дата, определена с решението на Директора по търговия на „БФБ - София“ АД, не се допуска.

След допускането до търговия, варантите свободно ще се търгуват на „БФБ – София“ АД. Всеки притежател на варанти може да подаде нареждане за продажба, до лицензиран инвестиционен посредник, а всеки инвеститор, желаещ да закупи варанти на „Инвестор.БГ“ АД – нареждане за покупка, при спазване изискванията на Наредба 38 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници.

## 10. УВЕДОМЯВАНЕ НА КАНДИДАТИТЕ

В срок 3 работни дни от приключване на подписката Емитентът уведомява КФН относно резултата от първичното публично предлагане на варантите от настоящата емисия. При успешно приключило публично предлагане, КФН вписва издадената емисия ценни книжа в регистъра по л. 30, ал. 1, т. ЗЗКФН.

Новоемитираната емсията варианти се регистрира в „Централен депозитар“ АД. Регистрацията се удостоверява с издаден от „Централен депозитар“ АД акт за регистрацията на емсията.

Варантите се регистрират по клиентски подсметки, на името на притежателите си, към сметката на инвестиционния посредник, чрез когото същите са закупени.

По искане на акционерите, същите могат да получат депозитарни разписки, удостоверяващи правото върху закупените от тях варианти, чрез инвестиционния посредник, към чиято сметка в ЦД са открити техните клиентски подсметки.

След приключване на подписката и вписване на емсията варианти в ЦД, „Инвестор.БГ“ АД ще поиска допускане на предлаганите варианти до търговия на „БФБ - София“ АД. Началната дата, от която вариантите могат да се търгуват на регулирания пазар, организиран от „БФБ - София“ АД се определя с решението на Съвета на директорите на БФБ за допускането на емсията до търговия. Търговия с вариантите, преди началната дата, определена с решението на Съвета на директорите на БФБ, не се допуска.

След допускането до търговия, вариантите свободно ще се търгуват на „БФБ – София“ АД. Всеки притежател на варианти може да подаде поръчка за продажба, до лицензиран инвестиционен посредник, а всеки инвеститор, желаещ да закупи варианти на „Инвестор.БГ“ АД – поръчка за покупка, при спазване изискванията на Наредба 38 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници.

## **11. НЕУСПЕШНО ПРИЛЮЧВАНЕ НА ПОДПИСКАТА. ВРЪЩАНЕ НА ВНЕСЕНИТЕ СУМИ**

В случай, че условията на подписката не бъдат изпълнени и същата не приключи успешно, „Инвестор.БГ“ АД уведомява КФН за резултата от подписката до изтичането на седем дни след крайния ѝ срок. В деня на уведомлението по предходното изречение, съгласно чл. 89, ал. 4 от ЗППЦК, Емитентът уведомява банката за резултата от подписката и публикува във вестник „Пари“ и вестник „Новинар“ покана към лицата, записали варианти, и обявява по местата на подписката условията и реда за връщане на набраните суми. Набраните суми се връщат на лицата, записали варианти, 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 варианти лица.

В случай, че емсията не бъде регистрирана в „Централен депозитар“ АД Емитентът уведомява КФН, в нормативно определените срокове. Едновременно със съобщението по предходното изречение, Емитентът уведомява банката за отказа и публикува съобщение за същия във вестник „Пари“ и вестник „Новинар“, заедно с покана до лицата, записали варианти, в която се описва редът за връщане на внесените суми. Емитентът обявява по местата на подписката условията и реда за връщане на внесените суми. Набраните суми се връщат на лицата, записали варианти, в срок до един месец от изпращане на уведомлението до КФН за отказа, заедно с начислените от банката лихви, в случай че са налице такива.

## **12. ОБСТОЯТЕЛСТВА, ПРИ КОИТО ПРЕДЛАГАНЕТО МОЖЕ ДА БЪДЕ ОТМЕНЕНО/ВРЕМЕННО ПРЕУСТАНОВЕНО**

С цел предотвратяване и преустановяване на административните нарушения по Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, 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 може да спре търговията с емсията варианти.

В периода от подаването на заявление за потвърждаване на Проспекта до вземането на решение от комисията Емитентът е длъжен в срок 3 работни дни от настъпването, съответно от узнаването на промени, които налагат поправки в Проспекта, да уведоми комисията за тези промени и да внесе съответните поправки в Проспекта.

В периода между издаване на потвърдението на Проспекта и крайния срок на публичното предлагане или започването на търговията на регулиран пазар Емитентът е длъжен най-късно до изтичането 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 представи в комисията. Резюмето, както и неговите преводи също се допълват, ако това е необходимо с оглед новата информация, включена в допълнението на Проспекта.

Комисията отказва 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 или търговията с вариантите по реда на [чл. 212](#) от ЗППЦК.

За да осигури спазването на разпоредбите на глава шеста от ЗППЦК – „Публично предлагане на ценни книжа и допускане до търговия на ценни книжа, комисията може да спре публично предлагане или допускане до търговия на регулиран пазар на емисията за не повече от 10 последователни работни дни за всеки отделен случай, ако има достатъчно основания да смята, че разпоредбите на закона или актовете по прилагането му са били нарушени.

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 емисията.

„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 или регулиран пазар, 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.

### **13. ПЛАСИРАНЕ И ПОЕМАНЕ**

Емитентът не е сключвал договор с инвестиционен посредник, по силата на който последният да поема настоящата емисия или да поема твърд ангажимет за пласиране на същата. Към момента на изготвяне на настоящия документ Емитентът не е упълномощил банка, която ще обслужва плащането по настоящата емисия. Банката, която ще обслужва плащането по емисията ще бъде оповестена в съобщението за публично предлагане на варианти, което „Инвестор.БГ“ АД ще публикува, съгласно изискването на чл. 92а, ал. 2 от ЗППЦК.

Депозитарната институция, в която ще бъде регистрирана емисията варианти е „Централен депозитар“ АД.

#### **14. Допускане до търговия. Пазар**

След приключване на първичното публично предлагане на вариантите, КФН вписва издадената емисия в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН, след което Емитентът и упълномощеният инвестиционен посредник ще подадат заявление за регистриране на емисията варианти за търговия на „Българска фондова борса - София“ АД. Емисията варианти се допуска за търговия на сегмент "Пазар на структурирани продукти" с нареждане /решение/ на Директора по търговия на „БФБ - София“ АД. В срок от 1 работен ден от взимане на решението „БФБ - София“ АД уведомява емитента и публикува съобщение с информация за емисията, идентификационни кодове и правилата за търгуването ѝ. Датата на допускането на емисията е не по-късно от първия работен ден, следващ изтичането на 5 (пет) работни дни от датата на решението на Директора по търговия.

Физическо или юридическо лице, което желае да закупи или продаде варианти от настоящата емисия, следва да сключи договор с лицензиран от КФН инвестиционен посредник и да подаде нареждане за покупка, респективно за продажба на варианти, при съответно спазване на изискванията на ЗПФИ и Наредба 38 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници.

#### **15. Търговия на същия клас инструменти на емитента**

До настоящия момент Емитентът не е издавал ценни книжа, даващи същите права, като вариантите от настоящата емисия. Към настоящия момент ценни книжа, с Емитент „Инвестор.БГ“ АД, от същия клас, като предлаганите с този Проспект варианти, не се предлагат и не са допуснати до търговия на регулиран пазар.

След успешно приключване на подписката Емитентът ще поиска допускане до търговия на настоящата емисия варианти единствено на регулирания пазар, организиран от „БФБ - София“ АД.

#### **16. Ангажимент за предоставяне на ликвидност**

Към настоящия момент няма субекти, които да са поели задължение да обезпечават ликвидността на емисията варианти.

## РАЗДЕЛ Д - ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ

А) По отношение на предлагането и търговията на регулирания пазар, организиран от „БФБ – София“ АД на настоящата емисия варианти, приложение намират разпоредбите на действащото в Република България данъчно законодателство. Предлаганите варианти могат да донесат доход за титуляра си под формата на положителна разлика между продажната цена и цената на придобиване.

Б) Доходът от акциите – базов актив на предлаганите варианти 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.

### 1. МЕСТНИ ФИЗИЧЕСКИ ЛИЦА

Местно физическо лице по смисъла на чл. 4 от ЗДДФЛ е лице: 1) което има постоянен адрес в България, или 2) което пребивава на територията на България повече от 183 дни през всеки 12-месечен период, или 3) което е изпратено в чужбина от българската държава, от нейни органи и/или организации, от български предприятия, и членовете на неговото семейство, или 4) чийто център на жизнени интереси се намира в България

Съгласно разпоредбата на чл. 13, ал. 1, т. 3 от ЗДДФЛ не са облагаеми доходите от разпореждане с финансови инструменти по смисъла на § 1, т. 11 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;

#### А) ДАНЪЦИ ВЪРХУ ДОХОДИТЕ НА ПРИТЕЖАТЕЛИТЕ НА ВАРАНТИ

В цитираната разпоредба не се включват доходите от разпореждане на регулиран пазар с варианти и други деривативни финансови инструменти (изключение е допуснатото единствено за правата, които се издават във връзка с взето решение за увеличение на капитала), въпреки че същите са финансови инструменти по смисъла на Закона за пазарите на финансови инструменти. Предвид изложеното, цитираната разпоредба не може да намери приложение по отношение доходите, получени от разпореждане с варианти от настоящата емисия на регулиран пазар.

Следователно, доходите, получени от местни физически лица под формата на положителна разлика между продажната цена и цената на придобиване на вариантите подлежат на данъчно облагане по реда на ЗДДФЛ, като в съответните нормативноустановени срокове лицето – получател на дохода, следва да го декларира.

#### Б) ДАНЪЦИ ВЪРХУ ДОХОДИТЕ НА ПРИТЕЖАТЕЛИТЕ НА АКЦИИ - БАЗОВ АКТИВ НА ПРЕДЛАГАНИТЕ ВАРАНТИ

Съгласно цитирана по горе разпоредба на чл. 13, ал. 1, т. 3 от ЗДДФЛ, не се облагат доходите на местните физически лица от сделки с акциите – базов актив на предлаганите варианти, сключени на регулирания пазар, организиран от „БФБ – София“ АД.

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



на 5%, който се удържа и внася от Емитента на акциите –платец на дохода.

Окончателният данък за доходите от дивиденди се определя върху брутната сума, определена с решението за разпределяне на дивидент. Окончателният данък за доходите от дивиденди под формата на скрито разпределение на печалба се определя върху брутната 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.

„Инвестор.БГ” АД, като платец на доходите от разпределени дивиденди и изплатени ликвидационни дялове по акциите – базов актив на предлаганите варианти ще удържа окончателния данък, съгласно нормативно установените изисквания.

## 2. МЕСТНИ ЮРИДИЧЕСКИ ЛИЦА

Местни юридически лица по смисъла на чл. 3 от ЗКПО са: 1) юридическите лица, учредени съгласно българското законодателство, и 2) дружествата, учредени съгласно Регламент (ЕО) № 2157/2001 на Съвета, и кооперациите, учредени съгласно Регламент (ЕО) № 1435/2003 на Съвета, когато седалището им е в страната и са вписани в български регистър.

Данъчното облагане на доходите на титулярите на варианти – местни юридически лица е регламентирано в Закона за корпоративно подоходно облагане (ЗКПО).

Съгласно чл. 44, ал.1 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 чл. 44, ал.2 от ЗКПО, при определяне на данъчния финансов резултат счетоводният финансов резултат се увеличава със загубата от разпореждане с финансови инструменти по смисъла на § 1, т. 21 от допълнителните разпоредби, определена като отрицателна 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

### А) ДАНЪЦИ ВЪРХУ ДОХОДИТЕ НА ПРИТЕЖАТЕЛИТЕ НА ВАРИАНТИ.

От определението за разпореждане с финансови инструменти, по смисъла на ЗКПО са изключени вариантите и другите деривативни финансови инструменти (изключение правят единствено правата, които се издават във връзка с увеличението на капитала на публично дружество, които са включени в обхвата на § 1, т. 21). Предвид изложеното разпоредбата на чл. 44 ЗКПО не намира приложение, в случаите на разпореждане с варианти от настоящата емисия на регулиран пазар.

Следователно, доходите, реализирани при разпореждане с вариантите на „БФБ - София” АД, под формата на разлика между продажната и покупната цена на варианта се включват в облагаемата печалба, която формира данъчната основа за определяне на корпоративния данък. Определянето, декларирането и внасянето на дължимия корпоративен данък са уредени в ЗКПО. Данъчната ставка на корпоративния данък е 10%.

Не се облагат с корпоративен данък по реда на ЗКПО доходите на:

аа) фондовете за допълнително задължително и допълнително доброволно пенсионно осигуряване (в т.ч. реализираната капиталова печалба при продажбата на варианти), съгласно разпоредбите на чл. 160, ал. 1 и чл. 253, ал. 1 от Кодекса за социално осигуряване. Съответно приходите от инвестиране на активите на пенсионните фондове, разпределени по

индивидуалните партии на осигурените лица, не се облагат с данък по реда на ЗДДФЛ.

бб) колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България, и лицензираните инвестиционни дружества от затворен тип по Закона за публичното предлагане на ценни книжа, съгласно чл.174 от ЗКПО.

вв) лицензираните дружества със специална инвестиционна цел по Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, съгласно чл. 175 от ЗКПО

#### **Б) Данъци върху доходите на притежателите на акции - базов актив на предлаганите варианти**

Съгласно цитираната по горе разпоредба на чл.44 от ЗКПО, печалбата от разпореждането с акции - базовия актив на предлаганите варианти, реализирана на регулиран пазар на финансови инструменти и определена като положителна разлика между продажната цена и документално доказаната цена на придобиване на тези финансови инструменти се изключва при определяне на данъчния финансов резултат и не се облага с корпоративен данък.

Загубата от разпореждането с акции - базовия актив на предлаганите варианти, реализирана на регулиран пазар на финансови инструменти и определена като отрицателна разлика между продажната цена и документално доказаната цена на придобиване на тези финансови инструменти не се признава за разход за целите на данъчното облагане и финансовият резултат се увеличава с нея.

Приходите, реализирани от местни юридически лица в резултат на разпределение на дивиденди от местни юридически лица, съгласно разпоредбите на чл. 27, ал. 1, т. 1 от ЗКПО не се признават за данъчни цели. 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 – в случая „Инвестор.БГ“ АД. Следователно, доходите от дивиденди, разпределени в полза на лица по предходното изречение, се облагат с данък, удържан при източника в размер 5%.

„Инвестор.БГ“ АД, като платец на доходите от разпределени дивиденди и изплатени ликвидационни дялове по акциите – базов актив на предлаганите варианти, ще удържа окончателния данък, съгласно нормативно установените изисквания.

### **3. Чуждестранни физически лица**

Съгласно разпоредбите на ЗДДФЛ, чуждестранни физически лица са лицата, които не са местни по смисъла на чл.4 от ЗДДФЛ. Те са носители на задължението за данъци за придобити доходи от източници в Република България.

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

Съгласно чл. 37, ал. 7 ЗДДФЛ не се облагат с окончателен данък доходите по предходното изречение, когато са освободени от облагане по чл.13 от 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).

#### **А) Данъци върху доходите на притежателите на варианти**

В цитираната по-горе разпоредба по чл.13, ал.1, т.3 не се включват доходите от разпореждане на регулиран пазар с варианти и други деривативни финансови инструменти,



въпреки че същите са финансови инструменти по смисъла на Закона за пазарите на финансови инструменти.

Следователно, доходите получени от положителните разлики при разпореждане с варианти, реализирани от инвеститори – чуждестранни физически лица, се облагат с окончателен данък в размер на 10%, независимо от това къде са установени лицата за данъчни цели (в държава членка на Европейския съюз, в друга държава – членка на Европейското икономическо пространство или държава извън Европейския съюз или Европейското икономическо пространство).

Окончателният данък за доход от положителни разлики при продажба на варианти се удържа, внася и декларира от самото лице – получател на дохода, без ангажимент на Емитента.

Сроковете и редът за удържане, внасяне и деклариране на окончателния данък за доходите на чуждестранни физически лица са уредени в ЗДДФЛ.

#### **Б) Данъци върху доходите на притежателите на акции - базов актив на предлаганите варианти**

Доходите от сделки с акциите – базов актив на предлаганите варианти, сключени 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 държава – членка на Европейския съюз, или в друга държава – членка на Европейското икономическо пространство.

Обстоятелството, че лицата са установени за данъчни цели в държава – членка на Европейския съюз, или в друга държава – членка на Европейското икономическо пространство се удостоверяват пред платеща на дохода с документ, издаден от данъчната администрация на държавата, в която лицето е установено за данъчни цели, и декларация от лицето, придобило дохода, че са налице обстоятелствата по чл. 13 ЗДДФЛ за необлагаем доход.

Когато доходът от разпореждане с акциите - базов актив на предлаганите варианти е реализиран от чуждестранно физическо лице, установено за данъчни цели в държава, извън ЕС или ЕИП се облага по реда на ЗДДФЛ с окончателен данък в размер на 10%.

Данъкът се декларира и внася от самото лице – получател на дохода, без ангажимент от страна на Емитента.

Доходите от дивиденди и ликвидационни дялове, разпределени в полза на чуждестранни физически лица, се облагат с окончателен данък в размер на 5%, 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 – базов актив на предлаганите варианти ще удържа окончателния данък, съгласно нормативно установените изисквания.

#### **4. Чуждестранни юридически лица**

Съгласно разпоредбите на Закона за корпоративното подоходно облагане, чуждестранни юридически лица са лицата, които не са местни по смисъла на чл.3 от същия закон. Те се облагат с данъци за печалбите, реализирани чрез място на стопанска дейност в Република България, или от разпореждане с имущество на такова място на стопанска дейност, както и за доходите, посочени в този закон, с източник в Република България.

#### **А) Данъци върху доходите на притежателите на варианти**

Доходите от положителни разлики от продажба на варианти, реализирани от инвеститори – чуждестранни юридически лица се облагат по реда на чл. 195 от ЗКПО с данък при източника

в размер на 10%. Данъкът при източника, за доход от положителни разлики при продажба на вариантите се удържа, внася и декларира от самото лице – получател на дохода, без за това да е налице ангажимент на Емитента. Сроковете и редът за удържане, внасяне и деклариране на данъка при източника за доходите на чуждестранни юридически лица са уредени в ЗКПО.

Следва да се има предвид, че съгласно разпоредбата на 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 ЗКПО. В определението, което се съдържа в цитирания текст от допълнителните разпоредби, обаче, не се включват доходите от разпореждане на регулиран пазар с варианти и други деривативни финансови инструменти (с изключение на права), въпреки че същите са финансови инструменти по смисъла на Закона за пазарите на финансови инструменти. Предвид изложеното разпоредбата на чл. 196 от ЗКПО не намира приложение по отношение доходите от разпореждане с варианти от настоящата емисия.

#### **Б) ДАНЪЦИ ВЪРХУ ДОХОДИТЕ НА ПРИТЕЖАТЕЛИТЕ НА АКЦИИ - БАЗОВ АКТИВ НА ПРЕДЛАГАНИТЕ ВАРАНТИ**

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 - базов актив на издадената емисия варианти от „Инвестор.БГ“ АД, сключени на регулирания пазар, организиран от „БФБ – София“ АД не се облагат с данък при източника.

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 са 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 на са реализирани от чуждестранно юридическо лице чрез място на стопанска дейност в страната), се облага с данък при източника, в размер 5%. Този данък е окончателен и се удържа от местните юридически лица, разпределящи дивиденди или ликвидационни дялове.

„Инвестор.БГ“ АД, като платец на доходите от разпределени дивиденди и изплатени ликвидационни дялове по акциите – базов актив на предлаганите варианти, ще удържа окончателния данък, съгласно нормативно установените изисквания.

#### **5. ПРИОРИТЕТНО ПРИЛАГАНЕ НА СПОГОДБИТЕ ЗА ИЗБЯГВАНЕ НА ДВОЙНОТО ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ (СИДДО)**

Когато в данъчна спогодба или в друг международен договор, ратифициран от Република България, обнародван и влязъл в сила, се съдържа разпоредби, различни от разпоредбите на ЗДДФЛ и ЗКПО, се прилагат разпоредбите на съответната данъчна спогодба или международен договор. Процедурата и необходимите документи за прилагане на СИДДО по отношение на доходи от източник в страната, реализирани от чуждестранни лица са

подробно описани в глава XVI, раздел III от Данъчно-осигурителния процесуален кодекс (ДОПК).

СИДДО се прилагат само след подаване на искане и удостоверяване на основанията за това пред органите по приходите. За прилагане на СИДДО, след възникване на данъчно задължение за доход от източник в страната чуждестранното лице следва да осигури пред органа по приходите, че:

1. е местно лице на другата държава по смисъла на съответната СИДДО;
2. е притежател на дохода от източник в Република България;
3. не притежава място на стопанска дейност или определена база на територията на Република България, с които съответният доход е действително свързан;
4. изпълнени са особените изисквания за прилагане на СИДДО или отделни нейни разпоредби по отношение на определени в самата СИДДО лица, когато такива особените изисквания се съдържат в съответната СИДДО.

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. Когато общият размер на реализираните доходи надвиши 100,000 лв. в рамките на данъчната година, основанията за прилагане на СИДДО по отношение на общия размер на доходите се удостоверява пред органа по приходите по предвидения в ДОПК ред.

## РАЗДЕЛ Е - ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

### 1. РЕШЕНИЯ, ОТОРИЗАЦИИ И ОДОБРЕНИЯ

На свое заседание на 25.02.2010г. СД на Емитента взе решение с което предложи на ОСА „Инвестор.БГ“ АД да издаване емисия варанти.

Това предложение беше прието от проведеното на 12.04.2010г. Общо събрание на акционерите на „Инвестор.БГ“ АД.

Съгласно чл.12, ал. 1 от Устава на Дружеството, 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 на съда да приема решения за увеличаване на капитала до 600 000 лв чрез издаване на нови акции. Чл.13а е приет на 01.04.2009г. /изм. на 12.04.2010г./ На 12.04.2010 г. ОСА даде право на СД да взима решение за увеличение на капитала на дружеството и чрез упражняване на варанти.

На свое заседание на 12.04.2010 г. СД взе Решение за приемане на настоящия Проспект.

### 2. КОНСУЛТАНТИ

Настоящият Проспект е изготвен от Адвокатско дружество "Грозданов и Милушев". Служителите, отговорни за изготвянето на Проспекта са посочени в т. Отговорни лица на настоящия Проспект.

Инвестиционен посредник на емисията е Кей Би Си Секюритис – Н.В. – клон България.

### 3. ОДИТИРАНА ИНФОРМАЦИЯ

Годишните финансови отчети на Емитента за 2007, 2008 и 2009 г., са одитирани от лицата, посочени в частта *Отговорни лица* на настоящия Проспект или съответно отчетите за 2007-2008 година от Радка Маринова Боевска, а отчета за 2009 от „БДО „БДО България“ ООД. Проспектът не съдържа друга одитирана информация.

### 4. ДОКЛАДИ, ИЗЯВЛЕНИЯ И ИНФОРМАЦИЯ ОТ ТРЕТИ ЛИЦА

Този документ не съдържа изявления или доклади, на експерти, различни от отговорните за изготвянето на Проспекта лица.

В проспекта е използвана публично достъпна информация от трети лица – Българска народна банка и Национален статистически институт.

В проспекта е използвана информация от Nielsen Online за посещаемост на уебстраниците развивани от Емитента. Информацията е предоставена на Емитента по силата на договор между „Инвестор.БГ“ АД и Nielsen online.

Информацията, използвана от трети страни, е точно възпроизведена и доколкото Емитентът е осведомен и може да провери от информацията, публикувана от тези страни, не са били пропуснати никакви факти, които биха направили възпроизведената информация неточна

или подвеждаща.

## 5. ПРЕДОСТАВЯНЕ НА ИНФОРМАЦИЯ ОТ ЕМИТЕНТА

В случай на одобрение от страна на КФН на настоящия Проспект, успешно приключване на подписката и допускане на емисията варианти до търговия на регулирания пазар, организиран от „БФБ - София“ АД, „Инвестор.БГ“ АД има задължение за разкриване на регулирана информация по отношение на издадената емисия варианти, по реда на глава шеста „а“ от ЗППЦК – „Разкриване на информация“.

Регулираната информация се разкрива едновременно на Комисията за финансов надзор и на обществеността. Емитентът е длъжен да използва информационна агенция или друга медия, така че да осигури ефективно разпространение на регулираната информация.

В периода между издаване на потвърждението на Проспекта от КФН и крайния срок на публичното предлагане на вариантите, „Инвестор.БГ“ АД следва най-късно до изтичането на следващия работен ден след настъпването, съответно узнаването на съществено ново обстоятелство, значителна грешка или неточност, свързани със съдържанието се в този Проспект информация, които могат да повлияят на оценката на предлаганите варианти, да изготви допълнение към Проспекта и да го представи в КФН.

„Инвестор.БГ“ АД публикува съобщение за допълнението и предоставя допълнението на разположение на обществеността по реда на чл.92а от ЗППЦК.

Инвеститор, който е записал варианти от настоящата емисия, преди публикуване на допълнението към Проспекта, може да се откаже от записаните варианти в срок два работни от публикуването на съобщението за допълнението, без да отговаря за това, освен ако е било недобросъвестно. Отказът по изречение първо се извършва с писмена декларация пред инвестиционния посредник, чрез който са били записани вариантите.

## 6. ПОКАЗВАНИ ДОКУМЕНТИ

По време на периода на валидност на настоящия Проспект, инвеститорите могат да се запознаят с Устава на Емитента, настоящия Проспект, историческата финансова информация за Емитента и неговото дъщерно дружество за последните три години, посочени в Проспекта, на следния адрес:

Адрес на Емитента: гр. София 1309 бул. Александър Стамболийски 205, ет.8

## 7. 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;
- ЦД20 – „Централен депозитар“ АД;
- БФБ – „Българска Фондова Борса –София“ АД;
- ДВ - държавен вестник;
- СД – Съвет на директорите на „Инвестор.БГ “ АД;
- ОСА – Общо събрание на акционерите на „Инвестор.БГ “ АД;
- Дружеството - „Инвестор.БГ “ АД;

- Емитентът - „Инвестор.БГ ” АД.

## **8. ИНФОРМАЦИЯ ЗА УЧАСТИЯТА**

Информация, отнасяща се до предприятия, в които емитентът държи част от капитала, която е вероятно да има значителен ефект за оценяването на неговите собствени активи и задължения, финансова позиция или печалби или загуби е посочена в Раздел В, т. I. 3 от настоящия Проспект.

## ПРИЛОЖЕНИЯ

### Приложение №1

#### СПИСЪК НА ТАБЛИЦИТЕ ИЗПОЛЗВАНИ В ПРОСПЕКТА

**Таблица №1** Систематизирана финансова информация за „Инвестор.БГ“ АД за периода 01.01.2007-31.12.2010 на индивидуална база

**Таблица №2** Систематизирана финансова информация за „Инвестор.БГ“ АД за периода 01.01.2007-31.12.2010 на консолидирана база

**Таблица №3** Основни макроикономически показатели за периода 2007 – 2009 г.

**Таблица №4** Търговски марки притежавани от „Инвестор.БГ“ АД

**Таблица №5** Активи на „Инвестор БГ“ АД за периода 01.01.2007 – 31.12.2009 г., на индивидуална база

**Таблица №6** Активи на „Инвестор БГ“ АД за периода 01.01.2007 – 31.12.2009 г., на консолидирана база

**Таблица №7** Инвестиции на Емитента за периода 2007 г. – 2009 г., на индивидуална база.

**Таблица №8** Инвестиции на Емитента за периода 2007 г. – 2009 г., на консолидирана база.

**Таблица №9** Инвестиции на Емитента в „Инвестор Пулс“ ООД от 2008 г. до 12.04.2010 г.

**Таблица №10** Други инвестиции на Емитента за периода 01.01.2010 – 12.04.2010 г.

**Таблица №11** Брой и разпределение на персонала на „Инвестор.БГ“ АД към 31.12.2009 г. на индивидуална и консолидирана база

**Таблица №12** Акционери с над 5% от акциите с право на глас

**Таблица №13** Свързани дружества с Емитента

**Таблица №14** Сделки между свързани лица за периода от 2007 г. до датата на изготвяне на Проспекта

**Таблица №15** Разбивка на приходите за периода 2007 – 2009 г. по категория дейност, на консолидирана база

**Таблица №16** Балансова капитализация на „Инвестор БГ“ АД за периода 01.01.2007 – 31.12.2009 г., на индивидуална база

**Таблица №17** Балансова капитализация на „Инвестор БГ“ АД за периода 01.01.2007 – 31.12.2009 г., на консолидирана база

**Таблица №18** Задължения на „Инвестор БГ“ АД за периода 01.01.2007 – 31.12.2009 г., на индивидуална база

**Таблица №19** Задължения на „Инвестор БГ“ АД за периода 01.01.2007 – 31.12.2009 г., на консолидирана база

**Таблица №20** Финансови показатели на Емитента за периода 01.01.2007 – 31.12.2009 г., на индивидуална база

**Таблица №21** Финансови показатели на Емитента за периода 01.01.2007 – 31.12.2009 г., на консолидирана база

**Таблица №22** Систематизирана финансова информация на „Инвестор БГ“ АД за периода 01.01.2007 – 31.12.2009 г. на индивидуална база

**Таблица №23** Систематизирана финансова информация на „Инвестор БГ“ АД за периода 01.01.2007 – 31.12.2009 г. на консолидирана база

**Таблица №24** Капиталова структура на „Инвестор БГ“ АД за периода 01.01.2007 – 31.12.2009 г., на индивидуална база

**Таблица №25** Капиталова структура на „Инвестор БГ“ АД за периода 01.01.2007 – 31.12.2009 г., на консолидирана база

**Таблица №26** Парични потоци на „Инвестор БГ“ АД през периода 01.01.2007 – 31.12.2009 г., на индивидуална база

**Таблица №27** Парични потоци на „Инвестор БГ“ АД през периода 01.01.2007 – 31.12.2009 г., на консолидирана база

**Таблица №28** Разходи на Емитента по емисията варианти

**Таблица №29** Предположения за формиране на прогнозна цена на акция на Инвестор.БГ АД

**Таблица №30** Прогнозна цена на акция на Инвестор.БГ АД за периода 2010-2014



**ПРИЛОЖЕНИЕ №2****СПИСКЪ НА ГРАФИКИТЕ ИЗПОЛЗВАНИ В ПРОСПЕКТА**

**Графика №1** Лица регулярно ползущи Интернет (всеки ден или поне веднъж седмично) по показател "Образование"

**Графика №2** Лица регулярно ползущи Интернет (всеки ден или поне веднъж седмично) по показател "Икономическа активност"

**Графика №3** Лица регулярно ползущи Интернет (всеки ден или поне веднъж седмично) по показател "Региони"

**Графика № 4** Лица регулярно ползущи Интернет (всеки ден или поне веднъж седмично) по показател "Възраст"

**Графика № 5** Уникални посещения Investor.bg

**Графика № 6** Импресии на страница Investor.bg

**Графика № 7** Уникални посещения Start.bg

**Графика № 8** Импресии на страница Start.bg

**Графика № 9** Уникални посещения Dnes.bg

**Графика № 10** Импресии на страница Dnes.bg

**Графика № 11** Уникални посещения Gol.bg

**Графика № 12** Импресии на страница Gol.bg

**Графика № 13** Уникални посещения Tialoto.bg

**Графика № 14** Импресии на страница Tialoto.bg

**Графика № 15** Уникални посещения Snimka.bg

**Графика № 16** Импресии на страница Snimka.bg

**Графика № 17** Уникални посещения Aha.bg

**Графика № 18** Импресии на страница Aha.bg

**Графика № 19** Уникални посещения Mp3.bg

**Графика № 20** Импресии на страница Mp3.bg

**Графика № 21** Уникални посещения Rabota.bg

**Графика № 22** Импресии на страница Rabota.bg

**Графика № 23** Уникални посещения Teenproblem.net

**Графика № 24** Импресии на страница Teenproblem.net

**Графика № 25** Уникални посещения Blog.bg

**Графика № 26** Импресии на страница Blog.bg

**Графика № 27** Уникални посещения Automedia.bg

**Графика № 28** Импресии на страница Automedia.bg

**Графика № 29** Уникални посещения Nasamnatam.com

**Графика № 30** Импресии на страница Nasamnatam.com

**Графика № 31** Импресии на страница Puls.bg

**Графика № 32** Импресии на страница Puls.bg

**Приложение №3****УКАЗАТЕЛ**

Указател за местоположението на информацията, изисквана съгласно Приложение I „Минимални изисквания за оповестяване на документа за регистрация на акции (списък)” и Приложение XII „Минимални изисквания за оповестяване на обявата за деривативни ценни книжа (списък)” от Регламент (ЕО) № 809/2004 на Комисията.

**Изисквана информация от Приложение I:**

1. Отговорни лица – т. i, стр. 6
2. Законово определени одитори – т. i, стр. 6
3. Избрана финансова информация – Раздел А, т. 4, стр. 14
4. Рискови фактори – Раздел Б, стр. 16
5. Информация за Емитента – Раздел В, т. I.1, стр. 26
6. Инвестиции – Раздел В, т. I.8, стр. 31
7. Преглед на стопанската дейност – Раздел В, т. III, стр. 50
8. Основни дейности – Раздел В, т. I.4, стр. 28; т. IV, стр. 56
9. Главни пазари – Раздел В, т. III, стр. 50; т. IV, стр. 56
10. Организационна структура – Раздел В, т. I.3, стр. 27
11. Недвижима собственост, заводи, оборудване – Раздел В, т. I.6, стр. 30
12. Операционен и финансов преглед – Раздел В, т. V, стр. 80
13. Финансово състояние – Раздел В, т. V.2, стр. 82
14. Резултати от дейността – Раздел В, т. V.3, стр. 85
15. Капиталови ресурси – Раздел В, т. V.4, стр. 87
16. Научноизследователска и развойна дейност, патенти и лицензии – Раздел В, т. I.5, стр. 29
17. Информация за тенденциите – Раздел В, т. IV.5, стр. 78
18. Административни, управителни и надзорни органи и висше ръководство – Раздел В, т. I.10, стр. 39
19. Възнаграждения и компенсации – Раздел В, т. I.10.2, стр. 42
20. Практики на ръководните органи – Раздел В, т. I.14, стр. 45
21. Заети лица – Раздел В, т. I.16, стр. 45
22. Мажоритарни акционери – Раздел В, т. I.17, стр. 46
23. Транзакции, между свързани лица – Раздел В, т. II.1, стр. 47
24. Финансова информация, отнасяща се до активите и задълженията на Емитента, финансовото му състояние, печалби и загуби – Раздел В, т. V, стр. 80
25. Историческа финансова информация – Раздел В, т. V.3, стр. 85
26. Финансови отчети – т. ii, стр. 7
27. Одитирана историческа годишна финансова информация - т. ii, стр. 7
28. Политика по отношение на дивидентите – Раздел В, т. IX, стр. 91
29. Правни и арбитражни производства – Раздел В, т. VII, стр. 91

30. Допълнителна информация. Акционерен капитал – Раздел В, т. I.2, стр. 27
31. Учредителен договор и устав – Раздел В, т. I.9, стр. 34
32. Значителни договори – Раздел В, т. VI, стр. 91
33. Информация за трети лица, изявление от експерти и декларация за всякакъв интерес – Раздел Е, т. 4, стр. 123
34. Показвани документи – Раздел Е, т. 6, стр. 124
35. Информация за участията – Раздел Е, т. 8, стр. 125

**Изисквана информация от Приложение XII:**

1. Отговорни лица – т. i, стр. 6
2. Рискови фактори – Раздел Б, т. 3, стр. 19
3. Ключова информация. Информация за интерес на физически и юридически лица, участващи в емисията/предлагането – Раздел Г, стр. 92
4. Основания за предлагането, използване на приходите – Раздел В, т. X, стр. 91
5. Информация относно ценните книжа. Вид и клас. – Раздел Г, т. I, стр. 92
6. Информация относно ценните книжа. Законодателство – Раздел Г, т. III.8, стр. 104
7. Информация относно ценните книжа. Валута - Раздел Г, т. III.4, стр. 103
8. Описание на правата по ценните книжа – Раздел Г, т. IV, стр. 105
9. Решения, оторизации, одобрения – Раздел Г, т. IV.1, стр. 106
10. Дата на емисията – т. Раздел Г, т. V.3, стр. 111
11. Ограничения върху прехвърлимостта – Раздел Г, т. III.6, стр. 104
12. Срок и падеж на деривативните ценни книжа – Раздел Г, т. III.2, стр. 103
13. Сетълмент – Раздел Г, т. III.5, стр. 103
14. Възвръщаемост – Раздел Г, т. II.7, стр. 100
15. Данъци при източника – Раздел Д, стр. 117
16. Информация за базисния инструмент – Раздел Г, т. III.9, стр. 105
17. Условия на предлагане – Раздел Г, т. III, стр. 102
18. План за пласиране и разпределение – Раздел Г, т. V.9, стр. 113
19. Уведомяване на кандидатите – Раздел Г, т. V.10, стр. 113
20. Ценообразуване – Раздел Г, т. II, стр. 92
21. Пласиране и поемане на емисии – Раздел Г, т. V.13, стр. 115
22. Допускане до търговия и договорености за дилинг – Раздел Г, т. V.14, стр. 116; т. V.16, стр. 116
23. Допълнителна информация – Раздел Е, стр. 123

## ДЕКЛАРАЦИЯ

от съставителите на настоящия документ

Долуподписаните адвокат Грозданов и адвокат Милушев 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:**

---

Адвокат Грозданов

---

Адвокат Милушев

## 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