

ПРОСПЕКТ

“ВЕЛГРАФ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ” АД

ДОКУМЕНТ ЗА ПРЕДЛАГАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА

Част III от Проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар
на емисия акции

52 312 770 обикновени, непривилегировани, поименни, безналични,
свободнопрехвърляеми акции с право на глас.

	за 1 акция	Общо
Номинална стойност	1 лв.	52 312 770
Възнаграждение за инвестиционен посредник	0.000478 лв.	25 000 лв.
Общо разходи по публичното предлагане /прогноза/	0.00073 лв.	38 188 лв.
Нетни приходи от публичното предлагане /прогноза/	-	-

СРОК НА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ:

а) начална дата на предлагането: борсови сделки с акции ще могат да се извършват след регистрирането им за търговия на “Българска фондова борса – София” АД на дата определена от Съвета на директорите на борсата.

б) краен срок на предлагането: не е предвиден краен срок на предлагането.

Проспектът съдържа цялата информация за “Велграф Асет Мениджмънт” АД, необходима за вземане на решение за инвестиране в емитираните от Дружеството акции, включително основните рискове, свързани с Дружеството и неговата дейност. В интерес на инвеститорите е да се запознаят внимателно с всички части на Проспекта, включително този Документ за предлаганите ценни книжа и с Регистрационния документ на Дружеството, преди да вземат инвестиционно решение.


Комисията за финансов надзор е потвърдила Проспекта за предлаганите ценни книжа, включващ този Документ за предлаганите ценни книжа, Резюме и Регистрационен документ на Дружеството с решение № - ... от 2010г., което не е препоръка за инвестиране в предлаганите акции. Комисията за финансов надзор не носи отговорност за верността и пълнотата на съдържащите се в Документа данни.

Членовете на Съвета на Директорите на “Велграф Асет Мениджмънт” АД отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Документа за предлаганите ценни книжа. Съставителите на годишния финансов отчет на Дружеството отговарят солидарно с лицата по предходното изречение за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на Дружеството, а регистрираният одитор – за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети.

10 март 2010 г.

Проспектът за публично предлагане на обикновените акции на „Велграф Асет Мениджмънт” АД се състои от 3 документа: (I) Резюме на проспекта; (II) Регистрационен документ; и (III) Документ за предлаганите ценни книжа.

Регистрационният документ съдържа съществената за взимането на инвестиционно решение информация за Дружеството, а Документа за предлаганите ценни книжа – информация за публично предлаганите обикновени акции.

ИНВЕСТИТОРИТЕ МОГАТ ДА ПОЛУЧАТ И ДА СЕ ЗАПОЗНАЯТ С ПРОСПЕКТА, КАКТО И ДА ПОЛУЧАТ ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО НЕГО В ОФИСИТЕ НА:	
<p>⇒ ЕМИТЕНТА</p> <p>ВЕЛГРАФ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД</p>	<p>„Велграф Асет Мениджмънт” АД гр. София, бул. „Брюксел” №1 Румен Цонков тел.: (+359 2) 980 00 28, от 9.30 до 17.00 e-mail: office@velgraf.com</p>
<p>⇒ ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК</p> <div style="text-align: center;">  <p>Централна Кооперативна Банка</p> </div>	<p>„Централна Кооперативна Банка” АД 1086 гр. София, ул. „Г. С. Раковски” №103 Здравко Василев тел.: (+359 2) 981 73 94, от 9.30 до 17.30 e-mail: zdravko.vasilev@ccbanc.bg Силвия Христова тел.: (+359 2) 981 73 94, от 9.30 до 17.30 e-mail: s.hristova@ccbanc.bg</p>

Инвестирането в предлаганите обикновени акции е свързано с определени рискове. Виж Раздел “Рискови фактори” на стр. 6 и сл. от Документа за предлаганите ценни книжа, както и “Рискови фактори” на стр. 8 и сл. от Регистрационния документ.

ИЗПОЛЗВАНИ СЪКРАЩЕНИЯ

ЗПЗФИ – Закон срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти

“Емитентът” или “Дружеството” – “Велграф Асет Мениджмънт” АД

“БФБ” или “Борсата” – “Българска фондова борса – София” АД

ЗППЦК – Закон за публичното предлагане на ценни книжа

ЗПФИ – Закон за пазарите на финансови инструменти

“КФН” или “Комисията” – Комисия за финансов надзор

ОСА – Общо събрание на акционерите

“ЦД” – “Централен депозитар” АД

СД – Съвет на директорите

СЪДЪРЖАНИЕ:

I. ОТГОВОРНИ ЛИЦА	5
II. РИСКОВИ ФАКТОРИ	6
III. КЛЮЧОВА ИНФОРМАЦИЯ	8
III.1. Декларация за оборотния капитал.....	8
III.2. Капитализация и задлъжнялост	8
III.3. Участие на физически и юридически лица в емисията/ предлагането	10
III.4. Обосновка на предлагането и използване на постъпленията.	10
IV. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ЦЕННИТЕ КНИЖА, КОИТО ЩЕ БЪДАТ ДОПУСКАНИ ДО ТЪРГОВИЯ	10
IV.1. Описание на вида и класа на ценните книжа, които се предлагат и/или допускат до търговия, включително Международния номер за идентификация на ценните книжа ISIN /INTERNATIONAL SECURITY IDENTIFICATION NUMBER/ или друг подобен идентификационен код на ценните книжа.	11
IV.2. Законодателство, по което са създадени ценните книжа.	11
IV.3. Индикация дали ценните книжа са във формата на поименни ценни книжа или във формата на ценни книжа на приносител и дали ценните книжа са в налична (сертифицирана) форма или в безналична форма.	12
IV.4. Валута на емисията на ценните книжа.	12
IV.5. Описание на правата, отнасящи се до ценните книжа, включително всякакви ограничения на тези права и процедура по упражняването на тези права.....	12
IV.6. Решения, разрешения и одобрения, свързани с предлагането на акциите.	14
IV.7. Очаквана дата на публичното предлагане.	15
IV.8. Описание на всякакви ограничения върху свободната прехвърляемост на ценните книжа.	15
IV.9. Индикация за наличието на някакви предложения за задължително поглъщане/вливане и/или правила за принудително изкупуване или разпродажба по отношение на ценните книжа.	16
IV.10. Индикация за отправени търгови предложения от трети страни относно акциите на Емитента за предходната и текущата година.	16
IV.11. Данъчно облагане	16
V. УСЛОВИЯ НА ПРЕДЛАГАНЕТО	20
V.1. Условия, статистически данни за предлагането, очакван график и действия, изисквани за кандидатстване за предлагането.	20
V.1.1. Условия, на които се подчинява предлагането.....	20
V.1.2. Общ брой на акциите, предлагани за допускане до търговия на регулиран пазар.	20
V.1.3. Периодът, включително всякакви възможни изменения, през който предлагането ще бъде открито и процес на кандидатстване.....	20
V.1.4. Обстоятелства, при които допускането до търговия на регулиран пазар може да бъде отменено или временно преустановено и условия за отмяна след като са започнали сделките.....	21
V.1.5. Описание на възможностите за намаляване на подписката и начин за възстановяване на надплатените от кандидатите суми.....	22
V.1.6. Минимална и/ или максимална стойност, за която се кандидатства (брой или съвкупна сума)	
22	
V.1.7. Индикация за периода, през който заявлението за кандидатстване за предлагането може да бъде оттеглено, при условие, че на инвеститорите е разрешено да оттеглят нарежданията си	23
V.1.8. Условия и срок за заплащане на ценните книжа и за доставката на ценните книжа	23
V.1.9. Описание на начина и датата на която ще бъдат публикувани резултатите от предлагането.	23
V.1.10. Процедурата за упражняване на правото за закупуване преди други, прехвърляемостта на правата по подписката и третирането на неупражнените права по подписката.....	23
V.2. План за пласиране и разпределение на ценните книжа	23

V.2.1. Групи потенциални инвеститори, на които се предлагат акциите	23
V.2.2. Основания за привилегировано предлагане на акции на определена група инвеститори.....	24
V.2.3. Посочване дали акционерите със значително участие или членовете на управителните и контролни органи на Дружеството възнамеряват да придобият от предлаганите акции или дали някое лице възнамерява да придобие повече от 5 на сто от предлаганите акции, доколкото такава информация е известна на Емитента	24
V.3. ЦЕНООБРАЗУВАНЕ.....	24
V.3.1. Цена, на която ще се предлагат акциите	24
V.3.2. Разходи, които се поемат от инвеститорите	25
V.3.3. Права на настоящите акционери, ограничаване или отмяна на тези права и причини за това	25
V.3.4. Съществена разлика между цената на предлагане на ценните книжа и цената, която членовете на управителните и контролните органи са заплатили през последната година или които те имат право да придобият	25
V.4. ПЛАСИРАНЕ И ПОЕМАНЕ.....	26
V.4.1. Наименование, седалище и адрес на управление на всички разплащателни или депозитарни институции, които участват в предлагането.....	26
V.4.2. Информация за координаторите на предлагането	26
V.4.3. Поемане на емисията	26
VI. ПРИЕМАНЕ НА ЦЕННИТЕ КНИЖА ЗА ТЪРГОВИЯ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР	26
VI.1. Посочване на регулирания пазар, на който ЕМИТЕНТЪТ ВЪЗНАМЕРЯВА ДА ПОДАДЕ ЗАЯВЛЕНИЕ ЗА ПРИЕМАНЕ НА ЕМИСИЯТА ЗА ТЪРГОВИЯ.....	26
VI.2. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУГА ПУБЛИЧНА ИЛИ ЧАСТНА ПОДПИСКА ЗА ЦЕННИ КНИЖА ОТ СЪЩИЯ ИЛИ ОТ ДРУГ КЛАС, КОЯТО СЕ ОРГАНИЗИРА ЕДНОВРЕМЕННО С ИЗДАВАНЕТО НА АКЦИИТЕ, ЗА КОИТО ЩЕ СЕ ИСКА ПРИЕМАНЕ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР	27
VI.3. ИНВЕСТИЦИОННИ ПОСРЕДНИЦИ, КОИТО ПОЕМАТ ЗАДЪЛЖЕНИЯ ДА ОСИГУРЯВАТ ЛИКВИДНОСТ ЧРЕЗ КОТИРОВКИ "КУПУВА" И "ПРОДАВА"	27
VII. ПРИТЕЖАТЕЛИ НА ЦЕННИ КНИЖА – ПРОДАВАЧИ ПРИ ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ	27
VIII. РАЗХОДИ ПО ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ	27
IX. РАЗВОДНЯВАНЕ	28
X. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ.....	29
X.1. Ако в обявата за ценните книжа са споменати консултанти във връзка с дадена емисия, запис, посочващ качеството, в което са действали консултантите.....	29
X.2. Индикация за друга информация в обявата за ценните книжа, която е одитирана или прегледана от определени по закон одитори и когато одиторите са изготвили доклад.	29
X.3. Място и начин на получаване на допълнителна информация.....	30
ПРИЛОЖЕНИЯ:	31

Обща забележка:

Инвеститорите трябва да имат предвид, че навсякъде в Проспекта, където е представена историческа информация, последната е базирана на дейността на преобразувалите се четири дружества!

I. ОТГОВОРНИ ЛИЦА

Лицата, отговорни за изготвянето на Документа за предлаганите ценни книжа, включително за цялата информацията дадена в него, са:

- **Румен Горанов Цонков** – Изпълнителен директор и член на Съвета на Директорите на “Велграф Асет Мениджмънт” АД;
- **Здравко Йосифов Василев** – Специалист в дирекция “Инвестиционно банкиране” на “Централна Кооперативна Банка” АД;
- **Силвия Светославова Христова** – Специалист в дирекция „Инвестиционно банкиране” на „Централна Кооперативна Банка” АД

Декларации от лицата, отговарящи за Документа за предлаганите ценни книжа:

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

(1) при изготвянето на Документа за предлаганите ценни книжа са положили необходимата грижа за неговото съответствие с изискванията на закона;

(2) са положили всички разумни грижи да се уверят, че информацията, съдържаща се в Документа за предлаганите ценни книжа, доколкото им е известно, отговаря на фактите и не съдържа пропуск, който е вероятно да засегне нейния смисъл.

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

I. Членове на Съвета на директорите на “Велграф Асет Мениджмънт” АД:

- **Румен Горанов Цонков** – Изпълнителен директор и член на Съвета на Директорите
- **Цветелина Асенова Пеева** – Председател на Съвета на Директорите
- **Лидия Александрова Петрова** – Зам. председател на Съвета на Директорите

Членовете на Съвета на Директорите на Дружеството отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта.

II. Съставил годишните проформа финансови отчети на “Велграф Асет Мениджмънт” АД за периода 2007г. – 2009г.:

- **Кристина Валентинова Димитрова** – в качеството си на лице по чл. 34, ал. 2 от Закона за счетоводството, отговаря солидарно с предходните лица за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в годишните проформа финансови отчети и встъпителния баланс на Дружеството.

III. Одитори, проверили и заверили годишните финансови отчети на “Велграф Асет Мениджмънт” АД, изготвени съгласно международните стандарти за финансово отчитане за периода 2007-2009г.:

- Специализирано одиторско предприятие „Грант Торнтон” ООД, чрез регистрирания одитор Марий Апостолов, с диплома № 0488.

<input type="checkbox"/> <u>Наименование</u>	“Грант Торнтон” ООД
<input type="checkbox"/> <u>Седалище и адрес на управление</u>	гр. София, ул. “Черни връх”, № 26

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

ДЕКЛАРИРАТ, че:

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

II. РИСКОВИ ФАКТОРИ

Инвестирането в акциите на Дружеството е свързано с определена степен на риск. Потенциалните инвеститори трябва внимателно да прочетат и осмислят представената по-долу информация за основните рискове, характерни за предлаганите акции, съдържаща се в настоящия Документ за предлаганите ценни книжа, както и цялата информация в Проспекта (включително Рисковите фактори представени в Регистрационния документ), преди да вземат решение да придобият акции, емитирани от Дружеството.

Основните рискове, характерни при инвестирането в акции са:

Ценови риск

Пазарната стойност на акциите се определя на базата на търсенето и предлагането и цената на акциите може да нараства или да намалява. Тези "колебания на цените", могат да доведат до това дадена ценна книга да струва в даден момент много по-малко, отколкото в предходен момент. Тази динамика на цените е особено характерна за пазара на обикновени акции, чиито борсови цени могат да бъдат предмет на резки колебания в отговор на публично оповестената информация за финансовите резултати на “Велграф Асет Мениджмънт” АД, промени в законодателството или други съществени събития.

Ликвиден риск

Ликвидният риск е свързан с ликвидността на пазара на ценни книжа, която изразява потенциалната възможност за всеки инвеститор за покупка или продажба в кратки срокове на желаните от него ценни книжа на вторичния пазар. Източниците на този вид риск могат да бъдат различни (както малко по обем свободнотъргуеми акции – т. нар. „free-float”- така и липса на инвеститорски интерес към страната и/или към конкретното дружество в частност). Резултатът от ниската ликвидност е затруднения при сключването на сделки с акциите, което може да възпрепятства реализирането на капиталови печалби или избягването на потенциални загуби от страна на инвеститорите. В условията на световната финансова криза, този риск за акциите на “Велграф Асет Мениджмънт” АД се увеличава значително.

Инфлационен риск

Инфлационният риск е свързан с вероятността при общо повишаване на нивото на цените в икономиката да намалее покупателната способност на местната валута – лева. Тъй като акциите са деноминирани в лева, съществува риск инфлационните процеси да доведат до намаляване на реалната доходност на инвеститорите. Нарастването на инфлацията намалява покупателната способност на получаваните доходи от акциите (дивиденди и капиталови печалби). След въвеждането на Валутен борд в страната, нивото на инфлацията чувствително се понижи и въпреки колебанията на общото ниво на цените през годините, прогнозите са тя да остане на такива равнища.

Риск от неизплащане на дивидент

На разпределяне подлежи печалбата на Дружеството след облагането ѝ с дължимите данъци. Въпреки това няма гаранция, че Дружеството ще разпределя парични дивиденди на акционерите. Решението за разпределяне на печалбата се приема от Общото събрание на акционерите на Дружеството. Възможно е за дадена година Дружеството изобщо да не реализира печалба, а дори и да има такава, Общото събрание на акционерите може да не приеме решение за разпределянето ѝ под формата на дивидент. Всички бъдещи плащания на дивиденди ще зависят от печалбите и паричния поток на „Велграф Асет Мениджмънт” АД, както и от разходите на Дружеството, инвестиционните му планове и намеренията на основните акционери.

Риск за миноритарните акционери

Към датата на настоящия Документ има лице, което притежава над половината от акциите на Дружеството. В резултат на това, вероятно, то ще имат възможност да упражнява контрол над повечето оперативни и стратегически решения, изискващи одобрение от общото събрание на акционерите, включително избирането на членове на Съвета на директорите, одитори, одобрението на значими сделки, решения за увеличение на капитала, обратно изкупуване на акции и т.н., което може да доведе до конфликти на интересите с миноритарните акционери.

Риск от разводняване на капитала

Съгласно Устава на Дружеството не са предвидени ограничения относно максималния размер на бъдещи емисии от акции. Поради тази причина размерът на участието на акционерите може да бъде намален в резултат на бъдещо увеличение на капитала, ако те не упражнят своите права и не запишат пропорционален дял от новите акции. Също така в случай, че вследствие на бъдещо увеличение на капитала, броят на издадените акции на Дружеството се увеличава с по-бързи темпове от активите на същото, възможно е да се стигне до намаляване на нетната балансова стойност на акция.

Валутен риск

Валутният риск, който носят акциите на Дружеството, произтича от това, че те са деноминирани в български лева. Промяната на валутния курс на лева спрямо друга валута би променила доходността, която инвеститорите очакват да получат сравнявайки я с доходността, която биха получили от инвестиция, изразена в друга валута.

Евентуална обезценка на лева в такава ситуация би довела до намаляване на доходността от инвестирането в ценни книжа на Дружеството. От друга страна, намаляването на доходността би довело до спад в инвеститорския интерес и съответно до намаляване на цените на акциите. Функциониращата парична система в страната, при която българският лев законово е фиксиран към еврото, премахва до голяма степен наличието на валутен риск и обуславя движение на лева спрямо останалите международни валути, подчинено изцяло на поведението на общата европейска валута. Фиксирането на курса на българския лев спрямо единната европейска валута ограничава колебанията на обменните курсове спрямо основните чуждестранни валути в рамките на колебанията на самите основни световни валути спрямо еврото и по този начин минимизира валутния риск.

III. КЛЮЧОВА ИНФОРМАЦИЯ

III.1. Декларация за оборотния капитал

С подписа си на последната страница на Документа за предлаганите ценни книжа, лицето:

- Румен Горанов Цонков – Изпълнителен директор на “Велграф Асет Мениджмънт” АД

ДЕКЛАРИРА, че:

по негово мнение, въпреки, че оборотният капитал, съгласно встъпителния баланс, е отрицателна величина, той е достатъчен за финансиране на настоящите нужди на Дружеството.

Дружеството възнамерява да финансира инвестиционните си разходи посредством комбинация от собствени и привлечени средства в зависимост от конкретните условия във всеки един бъдещ момент.

III.2. Капитализация и задлъжнялост

Таблиците по-долу представят данни за капитализацията и задлъжнялостта на “Велграф Асет Мениджмънт” АД към 31 декември 2007, 2008 и 2009 г., съгласно одитираните проформа финансови отчети, както и към 10.03.2010 г., съгласно встъпителния неодитиран баланс на Дружеството.

№	Показатели	10.03.2010 г.	2009 г.	2008 г.	2007 г.
1	Собствен капитал, в това число:	52 313	5 079	-649	390
-	Акционерен капитал	52 313	10 356	1 355	1 355
-	Неразпределена печалба/ Натрупана загуба	-	-5 277	-2 004	-965
2	Привлечен капитал	82 045	69 539	56 367	40 370
3	Коефициент на финансова автономност (1/2)	63.76	0.07	-	0.01
4	Коефициент на задлъжнялост (2/1)	156.83	13.69	-	103.51

Сумата на пасивите (привлечения капитал) към 10.03.2010 г. е 82 045 хил. лв. Общия размер на заемите на Дружеството е 32 790 хил. лв., което включва дългосрочни заеми за 23 645 хил. лв. и краткосрочни финансови задължения за 9 145 хил. лв.

Заемите, обезпечени с активи на Дружеството, са в размер на 14 385 хил. лв.:

Вид	Дата	Размер	Валута	Размер в лв.	Падеж	Размер към 10.03.2010 г.
Банков кредит	10.08.2005	6 200 000	лева	6 200 000	10.08.2010	3 864 410.90
Банков кредит	20.02.2007	300 000	евро	586 749	20.02.2017	499 225.28
Банков кредит	29.07.2008	220 000	евро	430,282.60	29.07.2011	243 784.47
Банков кредит	18.01.2010	970 000	лева	970 000	18.01.2014	949 792.00
Банков кредит	02.07.2009	5 909 000	лева	5 909 000	30.08.2014	5 124 158.70
Банков кредит	02.07.2009	2 004 000	евро	3 919 483	30.06.2021	3 703 559.72

Задължение по финансов лизинг в размер на 6 хил. лв. също е обезпечено с лек автомобил (предмет на договора за лизинг).

Необезпечените заеми (заедно с начислените лихви по тях) са в размер на 18 405 хил. лв.

Другите задължения на Дружеството (в основната си част посочените по-долу търговски в размер на 17 169 хил.лв.) възлизат на 49 249 хил. лв. и също са необезпечени. Основните търговски заеми са посочени в таблицата по-долу:

В хил. лева

Вид	Размер	Валута	Размер в лв.	Падеж	Лихвен %
Търговски заем	13 123	лева	13 123	31.12.2010	10%
Търговски заем	2 420	лева	2 420	31.12.2010	7%
Търговски заем	675	лева	675	26.02.2011	10%
Търговски заем	559	лева	559	31.12.2011	10%

Дружеството е гарант на трето лице по банков кредит в размер на 450 хил. лв.

Вид	Година	Размер	Валута	Размер в лв.	Падеж	Размер към 10.03.2010 г.
Банков кредит	07.08.2007	450 000	лева	450 000	07.08.2010	100 000

Дружеството няма други гарантирани, косвени и условни задължения.

III.3. Участие на физически и юридически лица в емисията/ предлагането

Никой от посочените в този документ експерти и консултанти:

- не притежава акции на Емитента или на негово дъщерно дружество;
- няма значителен пряк или непряк икономически интерес в Дружеството; и/или
- възнаграждението му зависи от успеха на публичното предлагане, за което е изготвен този Проспект.

Възнаграждението на упълномощеният инвестиционен посредник е фиксирано. Съгласно сключеният договор между Дружеството и упълномощеният инвестиционен посредник, последният има право да получи възнаграждение в размер на 25 000 лева.

Няма данни за потенциални конфликти на интереси по т. 14.2 от Приложение 1 към Регламент 809.

III.4. Обосновка на предлагането и използване на постъпленията.

Проспектът за допускане до търговия на регулиран пазар на „Велграф Асет Мениджмънт ” АД има за цел регистрация на акциите на Дружеството за търговия на „Българска Фондова Борса – София” АД.

Настоящото предлагане няма за цел набиране на допълнителен капитал и по своята същност не е първично публично предлагане. Съветът на директорите желае Дружеството да стане публично с цел повишаване популярността на „Велграф Асет Мениджмънт” АД сред инвестиционната общност, осигуряване на достъп на широк кръг инвеститори до ценните книжа на компанията и разширяване на възможностите за финансиране на бъдещата дейност на дружеството. Публичният статут на дружеството ще даде възможност за формиране на пазарна борсова цена на акциите му.

„Велграф Асет Мениджмънт” АД не очаква да получи приходи от допускането на неговите акции до търговия на регулиран пазар.

IV. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ЦЕННИТЕ КНИЖА, КОИТО ЩЕ БЪДАТ ДОПУСКАНИ ДО ТЪРГОВИЯ

В допълнение на предоставената по-долу информация, инвеститорите следва да се запознаят и с общата информация относно правата и ограниченията на вече издадените акции на Дружеството от същия клас, представена в Регистрационния документ.

IV.1. Описание на вида и класа на ценните книжа, които се предлагат и/или допускат до търговия, включително Международния номер за идентификация на ценните книжа ISIN /International Security Identification Number/ или друг подобен идентификационен код на ценните книжа.

Емисията акции с присвоен ISIN код BG1100010104 в регистъра на Централен Депозитар АД, е разпределена в 52 312 770 (петдесет и два милиона триста и дванадесет хиляди седемстотин и седемдесет) броя обикновени, поименни, безналични, свободнопрехвърляеми акции с право на глас, с номинална стойност 1 лев всяка. Всички акции от емисията съставляват един клас и дават еднакви права на своите притежатели.

IV.2. Законодателство, по което са създадени ценните книжа.

Всички емитирани до момента акции на Дружеството са издадени съгласно българското законодателство. Акциите на Дружеството ще се предлагат само на територията на Република България и няма да бъдат предмет на международно предлагане.

Важни въпроси за инвеститорите, във връзка с допускането до търговия на регулиран пазар на емисията акции, се уреждат в следните нормативни актове:

- Закон за публичното предлагане на ценни книжа;
- Търговски закон;
- Регламент (ЕО) 809/ 2004 на ЕК;
- Наредба № 2 от 17.09.2003 г. на КФН 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;
- Закон за пазарите на финансови инструменти;
- Закон срещу пазарни злоупотреби с финансови инструменти;
- Закон за корпоративното подоходно облагане;
- Закон за данъците върху доходите на физическите лица;
- Валутен закон.

Основните нормативни актове, приложими по отношение на акциите на Дружеството са ЗППЦК и Търговския закон, както и всички подзаконови нормативни актове по прилагането им. Търговският закон съдържа общи разпоредби по отношение на акционерните дружества и ценните книжа, които те могат да издават, а ЗППЦК – специални разпоредби по отношение на публичните дружества и издаването и разпореждането с емитираните от тях ценни книжа.

Разпоредбите на Раздел I от Глава единадесета на ЗППЦК и на Наредба 39 от 21.11.2007г. за разкриване на дялово участие в публично дружество уреждат изискванията за разкриване на значително участие на акционери в капитала на Дружеството.

Сделките и разпореждането на Дружеството със собствени акции са уредени в чл. 111, ал. 5-8 от ЗППЦК. Придобиването на собствени акции на Дружеството е уредено в чл. 187а от Търговския закон. Обратното изкупуване на акции на Дружеството е уредено в чл.187б от ТЗ; Недопустимото придобиване на собствени акции на Дружеството е уредено в чл.187г от ТЗ; Чл.187е от ТЗ регламентира правила за случаи, приравнени на собствени акции;

Търговите предлагания са уредени в Раздел II от Глава единадесета от ЗППЦК, в Наредба № 41/ 11.06.2008г. за изискванията към съдържанието на обосновката на цената на акциите на публично дружество, включително към прилагането на оценъчни методи, в случаите на преобразуване, договор за съвместно предприятие и търгово предлагане, както и в Наредба № 13/ 22.12.2003 г. за търгово предлагане за закупуване и замяна на акции.

Условията за отписване на дружества от регистъра за публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за КФН, са уредени в чл. 119 от ЗППЦК и в Наредба № 22/ 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 Комисията за финансов надзор.

Условията за разкриване на дялови участия в публични дружества са регламентирани в Наредба №39/ 21.11.2007 г. за разкриване на дялови участия в публични дружества.

Други важни актове са Правилник на ЦД и съответните му приложения и Правилник на БФБ и съответните му приложения.

IV.3. Индикация дали ценните книжа са във формата на поименни ценни книжа или във формата на ценни книжа на приносител и дали ценните книжа са в налична (сертифицирана) форма или в безналична форма.

Ценните книжа, предмет на настоящото предлагане са поименни и в безналична форма. Депозитарна институция относно предлаганите акции е „Централен депозитар“ АД, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. “Три уши” №10.

IV.4. Валута на емисията на ценните книжа.

Емисията акции на “Велграф Асет Мениджмънт” АД е деноминирана в български лева /BGN/.

IV.5. Описание на правата, отнасящи се до ценните книжа, включително всякакви ограничения на тези права и процедура по упражняването на тези права.

Всяка обикновена акция дава право на един глас в Общото събрание на акционерите, право на дивидент и право на ликвидационен дял, съразмерен на номиналната ѝ стойност. Към момента редът за упражняване на правата по акциите се определя от разпоредбите на Търговския закон и ЗППЦК.

Право на дивидент. Всяка акция дава право на дивидент, съразмерно с номиналната ѝ стойност. Разпределянето на печалбата на „Велграф Асет Мениджмънт“ АД под формата на дивиденти е допустимо само по решение на Общото събрание на акционерите, след одобрението на одитирания годишен финансов отчет за съответната финансова година. Дивиденти могат да се изплащат, само ако съгласно одитирания и приет финансов отчет за съответната година балансовата стойност на активите на „Велграф Асет Мениджмънт“ АД, намалена с балансовата стойност на дългосрочните и краткосрочните задължения и с подлежащите на изплащане дивиденти, ще бъдат не по-малка от сумата от акционерния капитал, фонд "Резервен" и другите фондове, които

Дружеството е задължено да образува. Плащане на дивиденди може да бъде извършено до размера на печалбата за текущата финансова година, плюс неразпределената печалба от минали години, частта от фонд „Резервен“ и другите фондове на „Велграф Асет Мениджмънт“ АД, надхвърляща задължителния законов минимум, след приспадане на непокритите загуби от предходни години и отчисленията за фонд „Резервен“ и другите фондове, които Дружеството е длъжно да образува.

Право да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на Централен депозитар като акционери на 14-тия ден след датата на Общото събрание, на което е приет годишния финансов отчет и е прието решението за разпределяне на печалбата. Централен депозитар предоставя на Дружеството списък на акционерите към горепосочената дата. Присъствието на лицето в този списък е достатъчно условие то да получи дивидент, след надлежната му легитимация (вж. по-горе).

Съгласно чл. 115в, ал. 5 от ЗППЦК, Дружеството е длъжно да осигури изплащането на гласувания от Общото събрание дивидент в срок до 3 месеца от провеждането му. Акционерите, които имат право на дивидент, могат да упражнят това право до изтичане на 5-годишен давностен срок, след което правото се погасява и неполучените дивиденди остават в Дружеството. Разходите по изплащането на дивидентите са за сметка на Дружеството.

Не се предвиждат специални процедури и ограничения за непробиваващи държатели.

Право на глас. Правото на глас в Общото събрание на акционерите се упражнява от лицата, вписани в регистрите на Централен депозитар като акционери 14 дни преди датата на Общото събрание. Централен депозитар предоставя на Дружеството списък на акционерите към горепосочената дата (14 дни преди Общото събрание). Присъствието на лицето в този списък е достатъчно условие то да участва в Общото събрание и да упражни правото си на глас, след надлежната му легитимация (лична карта за физическите лица; удостоверение за актуално съдебно състояние на акционер юридическо лице и съответно легитимиране на неговия представител). Притежателите на правото на глас участват в Общото събрание лично или чрез упълномощен представител, с изрично пълномощно по чл. 116, ал. 1 ЗППЦК.

Право на ликвидационен дял. Всяка акция дава право на ликвидационен дял, съразмерен с номиналната ѝ стойност. Това право е условно. То възниква и може да бъде упражнено само в случай, че (и доколкото) при ликвидацията на Дружеството след удовлетворяването на претенциите на всички кредитори е останало имущество за разпределяне между акционерите и само до размера на това имущество.

Условия за обратно изкупуване на акциите. Дружеството може да изкупи собствени акции въз основа на решение на Общото събрание на акционерите, взето с обикновено мнозинство от представените акции и в съответствие с изискванията на закона и предвидения в него ред.

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

Извън тази хипотеза в решението си Общото събрание определя:

- максималния брой акции, подлежащи на обратно изкупуване;
- условията и реда, при които съветът на директорите извършва изкупуването в определен срок не по-дълъг от 5 години;
- минималния и максимален размер на цената на изкупуване.

Капиталът на публичното дружество не може да бъде намаляван чрез принудително обезсилване на акциите. За изкупуването се прилагат изискванията на чл. 111, ал. 5-9 от ЗППЦК и съответните разпоредби на Търговския закон.

Публичното дружество е длъжно да уведоми Комисията за финансов надзор за броя собствени акции, които ще закупи в рамките на ограничението от 3% и инвестиционния посредник, на който е подадена поръчка за изкупуването. Уведомяването трябва да бъде извършено най-късно до края на работния ден, предхождащ деня на изкупуването. Комисията за финансов надзор дава публичност на получената информация чрез водения от нея регистър за публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа.

Когато публично дружество придобие или прехвърли собствени акции пряко или чрез друго лице, действащо от свое име, но за негова сметка, е длъжно да разкрие информация за броя на гласовете, свързани с тези акции, при условията и по реда на чл. 100т и 100ф от ЗППЦК незабавно, но не по-късно от четири работни дни от придобиването или прехвърлянето, когато броят им достигне, надхвърли или падне под 5 или 10 на сто от правата на глас. Правата на глас се изчисляват въз основа на общия брой акции, които дават право на глас.

Акциите на „Велграф Асет Мениджмънт” АД не могат да бъдат принудително обезсилвани.

Допълнителни права. Всяка обикновена акция дава и допълнителни права, произтичащи от основните, както следва:

- право на всеки акционер при увеличение на капитала да придобие акции от новата емисия, съответстващи на неговия дял преди увеличението;
- право на всеки акционер да участва в управлението, да избира и да бъде избран в органите на управление;
- право на информация, в това число и правото на предварително запознаване с писмените материали по обявения дневен ред на Общото събрание на акционерите и свободното им получаване при поискване;
- право да обжалва пред съда решения на Общото събрание, противоречащи на закона или Устава.

Условия за конвертиране. Към настоящия момент Дружеството не е издавало конвертируеми облигации. Уставът на дружеството допуска издаване на конвертируеми облигации, при спазване изискванията на Търговския закон.

IV.6. Решения, разрешения и одобрения, свързани с предлагането на акциите.

Акциите на „Велграф Асет Мениджмънт” АД се предлагат за допускане до търговия на регулиран пазар, на основание чл. 12, ал. 10 от Устава на Дружеството.

Чл. 12, ал. 10 овластява Съвета на директорите да предприеме съответните действия, в резултат на които, „Велграф Асет Мениджмънт” АД да придобие статут на публично дружество, съгласно ЗППЦК, при условие и след одобрение на Проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар (на 52 312 770 акции с номинална стойност 1 лев, представляващи вписания в Търговския регистър капитал) от Комисията за финансов надзор, както и за регистрация на акциите на дружеството за търговия на „БФБ – София” АД.

Съвета на директорите е приел Проспекта със свое решение от 10.03.2010г.

IV.7. Очаквана дата на публичното предлагане.

Предмет на публично предлагане са всички акции, представляващи регистрирания капитал на Дружеството. При условие, че настоящият Проспект бъде одобрен от Комисията за финансов надзор, последната ще впише емисията в публичния регистър воден от нея. Очакваната дата за допускане на акциите за търговия на „БФБ – София” АД е първия работен ден след изтичане на пет работни дни от решението на Съвета на Директорите на Борсата.

IV.8. Описание на всякакви ограничения върху свободната прехвърляемост на ценните книжа.

Съгласно Устава на Емитента издадените от Дружеството акции се прехвърлят свободно, без ограничения или условия, при спазване изискванията на действащото законодателство за сделки с безналични ценни книжа. Прехвърлянето на акциите се счита за извършено от момента на регистрация на сделката в Централен депозитар.

След одобрение на Проспекта за допускане до търговия на акциите на „Велграф Асет Мениджмънт” АД, същите ще бъдат вписани в публичния регистър воден от КФН, след което ще бъдат регистрирани за търговия на БФБ. Всички издадени от Дружеството акции ще се предлагат за търговия на БФБ.

След придобиване на публичен статут, търговията с акции на ”Велграф Асет Мениджмънт” АД ще се извършва на „Българска Фондова Борса – София” чрез лицензиран инвестиционен посредник. За да закупят или продадат акции, инвеститорите трябва да подадат поръчки “купува” или “продава” до избрания от тях инвестиционния посредник. След сключване на борсовата сделка, инвестиционният посредник извършва всички необходими действия за регистриране на сделката в Централен депозитар АД и приключване на нейния сетълмент /всички необходими действия по прехвърлянето на книгата и паричните средства, необходими за приключване на сделката/, при което акциите се прехвърлят от сметката на продавача по сметката на купувача.

Сделки с акциите на „Велграф Асет Мениджмънт” АД могат да бъдат сключвани и пряко между страните, като в този случай за да бъдат отразени в книгата на акционерите, водена от Централен Депозитар АД, страните по сделката следва да подадат необходимите документи и информация до избран от тях лицензиран инвестиционен посредник. Той извършва всички необходими действия по регистрацията на сделката в ЦД и осъществява сетълмента на сделката.

Прехвърлянето на акции в случаите на дарение и наследство се извършва чрез Инвестиционен посредник – Регистрационен агент.

Съгласно чл.38, ал.4 от Закона за пазарите на финансови инструменти инвестиционният посредник, който сключва извън регулиран пазар и многостранна система за търговия сделки с акции, допуснати до търговия на регулиран пазар, е длъжен да оповести публично информация за вида, емисията, броя и единичната цена на финансовите инструменти – предмет на сделката, за валутата на сделката, датата и часа на сключването ѝ, като посочи, че сделката е сключена извън регулиран пазар и многостранна система за търговия.

Съгласно разпоредбите на Наредба №38 на КФН за изискванията към дейността на инвестиционните посредници, последните нямат право да изпълнят нареждане за продажба на акции, ако е декларирано или ако се установи, че акциите не са налични по сметката на клиента или са блокирани в депозитарната институция, както и ако върху тях е

учреден залог или е наложен заповор.

Забраната по отношение на продажбата на заложен финансов инструмент не се прилага в следните случаи:

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

Забраната по отношение на поръчка за продажба на финансови инструменти, които не са налични по сметка на клиента, не се прилага в случаите, когато инвестиционният посредник осигури по друг начин, че финансовите инструменти, предмет на продажбата, ще бъдат доставени към деня на сключването на сделката.

Сключването на сделки с акциите на Дружеството (както и с акциите на всяко публично дружество) е строго и подробно регламентирано от разпоредбите на ЗППЦК и Наредбите по прилагането му, Закона за пазарите на финансови инструменти, Правилника на „БФБ-София” АД и Правилника на “Централния Депозитар” АД. Повече информация относно прехвърлянето на акциите, инвеститорите могат да получат от лицето за контакт, посочено в края на настоящия Документ за предлаганите ценни книжа, както и от всеки лицензиран инвестиционен посредник.

IV.9. Индикация за наличието на някакви предложения за задължително поглъщане/вливане и/или правила за принудително изкупуване или разпродажба по отношение на ценните книжа.

Към датата на настоящия Документ към Дружеството не са отправяни предложения за поглъщане или вливане.

Притежаваните от акционерите акции могат да бъдат обект на принудително изкупуване единствено в случаите, посочени в чл.157а от ЗППЦК, който дава възможност на акционер, придобил над 95% от капитала на Дружеството в резултат на търгово предложение да изкупи принудително акциите с право на глас на останалите акционери по определен от закона ред и одобрена от КФН цена.

IV.10. Индикация за отправени търгови предложения от трети страни относно акциите на Емитента за предходната и текущата година.

През предходната и текущата година акциите на „Велграф Асет Мениджмънт” АД не са били обект на търгово предложение.

IV.11. Данъчно облагане

Инвестициите в акции могат да носят доход под две основни форми – положителна разлика между покупната и продажната цена (т.нар. капиталова печалба) и във вид на дивидент.

Обща информация

Общата информация, изложена в тази част относно определени данъци, които се дължат в Република България, е приложима по отношение на притежателите на акции, в това число местни и чуждестранни лица за данъчни цели.

Местни юридически лица са юридическите лица, учредени съгласно българското законодателство, неперсонифицираните дружества и осигурителните каси, създадени на основание чл. 8 от Кодекса за социално осигуряване и дружествата, учредени съгласно Регламент (ЕО) № 2157/2001, и кооперациите, учредени съгласно Регламент (ЕО) № 1435/2003, чието седалище е в Република България и които са вписани в български регистър.

Местни физически лица са физическите лица, без оглед на гражданството, чиито постоянен адрес е в Република България или които пребивават в Република България повече от 183 дни през всеки 365-дневен период. Местни са също лицата, чийто център на жизнен интереси (който се определя от семейството, собствеността, мястото на дейност или мястото на управление на собствеността) се намира в Република България, както и лица, изпратени в чужбина от Българската държава, нейни органи и/ или организации, български предприятия и членовете на техните семейства.

Местните юридически и физически лица са общо наричани по-долу “*Български Притежатели*”.

Чуждестранни лица (физически и юридически) са лицата, които не отговарят на горните дефиниции. Тези лица са общо наричани по-долу “*Чуждестранни Притежатели*”.

Настоящото изложение не е изчерпателно и има за цел единствено да послужи като общи насоки, поради което не следва да се счита за правен или данъчен съвет към който и да е притежател на акции. Препоръчително е потенциалните инвеститори да се консултират с данъчни и правни консултанти относно общите данъчни последици, включително относно данъчното облагане в България на доходите, свързани с акциите, и данъчният режим на придобиването, собствеността и разпореждането с акции.

Посочената по-долу информация е съобразена с действащата нормативна уредба към датата на издаване на този Проспект и Дружеството не носи отговорност за последващи промени в законодателството и нормативната уредба на данъчното облагане на доходите от акции.

Дивиденди

Съгласно действащата нормативна уредба доходите от дивиденди, разпределяни от Емитента на Български Притежатели (с изключение на български търговски дружества и еднолични търговци) и на Чуждестранни Притежатели (с изключение на чуждестранни юридически лица, които за данъчни цели са местни лица на държава членка на Европейския съюз или на държава, която е страна по Споразумението за Европейско икономическо пространство), се облагат с данък в размер на 5% върху brutния размер на дивидентите. Данъкът е окончателен и се удържа от местните юридически лица разпределящи дивиденди.

Доходите от дивиденди, разпределяни в полза на български търговски дружества и еднолични търговци, за данъчни цели не се признават за приходи и се изключват от данъчния финансов резултат на тези категории Български притежатели, съгласно

разпоредбите на ЗКПО.

Освен горепосоченото изключение за притежатели на основен пакет акции, Чуждестранният Притежател може да подлежи на освобождаване, възстановяване или ползване на данъчен кредит на целия или част от българския подоходен данък, ако между България и държавата, за която той е местно лице, е в сила спогодба за избягване на двойното данъчно облагане.

Ако общата стойност на дивидентите или на който и да е друг доход, платен от Емитента на Чуждестранния Притежател, надхвърли 100 000 лева за една година, Чуждестранният Притежател на Акции има право да ползва съответното данъчно облекчение, ако това се предвижда в спогодба за избягване на двойното данъчно облагане, и удостовери пред българските органи по приходите:

- че е местно лице за държавата, с която България е сключила съответната спогодба за избягване на двойното данъчно облагане (чрез подаване на удостоверение, издадено от данъчните органи на съответната държава, или по друг начин, в съответствие с обичайната практика на чуждестранната данъчна администрация);
- че е притежател на дивидента от Акции (чрез подаване на декларация);
- че не притежава място на стопанска дейност или определена база на територията на Република България, които по този начин да свързват приходите от дивиденти с икономическа дейност в страната (чрез подаване на декларация); и
- че са изпълнени всички приложими изисквания на съответната данъчна конвенция (чрез представяне на официален документ или друго писмено доказателство).

Освен това, на българските органи по приходите следва да бъде представена допълнителна документация, удостоверяваща вида, размера и основанията за получаване на дивидентите, като например копие от решението на Общото събрание на акционерите на Дружеството, одобряващо разпределението на дивиденти, и копие от депозитарната разписка. Искането за прилагане на спогодбата за избягване на двойното данъчно облагане, придружено от необходимите документи, трябва да бъде подадено до българските органи по приходите за всеки Небългарски Притежател незабавно след приемане на решението от Общото събрание на акционерите на Дружеството, одобряващо разпределянето на дивиденти. Ако българските органи по приходите откажат освобождаване от облагане, Дружеството е задължено да удържи пълния размер от 5% на дължимия данък за изплатените дивиденти. Акционерът, чието искане за освобождаване от данъчно облагане е отказано, може да обжалва решението.

В случай, че общият размер на дивидентите или някакъв друг доход, платени от Емитента, не надхвърля 100 000 лева за една година, Чуждестранният Притежател не е длъжен да подава искане за прилагане на спогодба за избягване на двойното данъчно облагане до българските органи по приходите. Той трябва обаче да удостовери пред Дружеството наличието на горепосочените обстоятелства и да представи гореописаните документи, удостоверяващи основанията за прилагане на спогодба за избягване на двойното данъчно облагане от страна на Дружеството.

Разпределянето на дивиденти под формата на нови акции не подлежи на данъчно облагане, т.е. върху разпределението на печалбата на Дружеството под формата на допълнителни новоиздадени акции не се дължи данък.

Емитентът поема отговорност за удържането на данъци при източника.

Капиталови печалби

Съгласно разпоредбите на действащото законодателство не се облагат с данък при източника доходите, реализирани при продажба на акции на регулиран пазар по смисъла на чл.73 от Закона за пазарите на финансови инструменти или при условията и по реда на търгово предлагане осъществено съгласно глава единадесета, раздел II от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Това данъчно освобождаване не се прилага за доходи, произтичащи от продажби на Акции при сделки, които са сключени извънборсово, или чрез други предварително договорени сделки, които подлежат единствено на регистрация на Българска Фондова Борса. Доходите от продажба на Акции, реализирани от Чуждестранни Притежатели от такива сделки в България, са обект на данъчно облагане в България. Освен ако не се прилага спогодба за избягване на двойното данъчно облагане, тези доходи се облагат с данък при източника е в размер на 10% върху положителната разлика между продажната цена и тяхната документално доказана цена на придобиване. Доходът от продажба на Акции, реализиран от Български Притежатели от такива сделки, подлежи на данъчно облагане в съответствие с общите правила на Закона за корпоративното подоходно облагане и Закона за данъците върху доходите на физическите лица

Данъчната основа за определяне на данъка, удържан при източника за доходите на чуждестранни лица от разпоредителни действия с финансови активи, е положителната разлика между продажната им цена и тяхната документално доказана цена на придобиване.

Валутно законодателство

Валутният закон от 1999 г. (последно изменен през март 2009 г.) установи законовия режим за сделките и плащанията между местни и чуждестранни лица, презграничните преводи и плащания и вноса и износа на български лева и чуждестранна валута. Регламент (ЕО) 1889/2005 г. на Европейския парламент и на Съвета се прилага по отношение износа и вноса на пари в наличност. Изложеното по-долу обсъжда тези аспекти на законовия режим, които са относими към чуждестранни лица, които инвестират в акции.

Съгласно разпоредбите на Регламент (ЕО) 1889/2005 г. (въведени и с Наредба № 10 от 2003 г. на Министерство на финансите), местни и чуждестранни физически лица могат да внасят или изнасят парични средства на стойност до 10 000 евро или тяхната равностойност в друга валута свободно, без писмено деклариране пред митническите органи. Местни и чуждестранни физически лица могат да изнасят и внасят парични средства на стойност 10 000 евро или повече, или тяхната равностойност в левове или друга валута, след деклариране пред митническите органи на собственика на паричните средства и получателя, за когото те са предназначени, на тяхната стойност и вид, на произхода и предназначението им, както и на транспортното средство и маршрута.

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

Чуждестранен гражданин или дружество, прехвърлящо доход (с източник капиталова печалба и дивиденди), надхвърлящ 25 000 лева или левовата равностойност в чуждестранна валута, който е резултат от инвестиция в България (включително

инвестиции в акции и други ценни книжа и деривати върху ценни книжа, издадени от български дружества) или от продажба на такава инвестиция, трябва да представи на банката, осъществяваща трансфера, документи, доказващи инвестицията, нейната продажба и плащанията на всички дължими данъци. При прехвърлянето на Акции съгласно българския закон не се дължат държавни такси

V. Условия на предлагането

V.1. Условия, статистически данни за предлагането, очакван график и действия, изисквани за кандидатстване за предлагането.

V.1.1. Условия, на които се подчинява предлагането.

След потвърждаването на настоящия Проспект и вписване на емисията акции в регистъра на КФН, Дружеството ще подаде заявление до БФБ за приемане на всички издадени от „Велграф Асет Мениджмънт” АД акции за търговия.

Конкретният брой акции, които ще бъдат предложени за борсова продажба, както и моментът на предлагане на акции за продажба, ще зависи изцяло от желанието на притежателите на акциите.

V.1.2. Общ брой на акциите, предлагани за допускане до търговия на регулиран пазар.

Предмет на публично предлагане са 52 312 770 (петдесет и два милиона триста и дванадесет хиляди седемстотин и седемдесет) броя обикновени акции, представляващи регистрирания капитал на Дружеството. Предлаганите акции са с номинална стойност 1 (един) лев.

V.1.3. Периодът, включително всякакви възможни изменения, през който предлагането ще бъде открито и процес на кандидатстване.

С издаване на потвърждение на настоящия проспект, КФН ще впише акциите от капитала на Дружеството, във водения при нея регистър по чл. 30, ал.1, т. 3 от ЗКФН, с цел търговия на регулиран пазар, съответно ще впише „Велграф Асет Мениджмънт” АД в регистъра на публичните дружества.

Началната дата на въвеждане на акциите за търговия на регулиран пазар се определя с решение на Съвета на директорите на БФБ, след получаване на искане за приемане на акциите на Дружеството за търговия. От тази дата всеки акционер може да предлага притежаваните от него акции за продажба, а всеки потенциален инвеститор – да въвежда поръчки за покупка чрез лицензиран инвестиционен посредник. Всеки инвеститор е свободен да определя параметрите на подаваната от него поръчка изцяло по собствено усмотрение при спазване на разпоредбите на законовите и подзаконовите нормативни актове. Няма срок (крайна дата) за търговия с акциите на „Велграф асет мениджмънт” АД.

Инвеститорите подават поръчки за сделки с акции на дружеството лично, чрез своите законни представители или чрез пълномощник, упълномощен с изрично,

нотариално заверено пълномощно. Поръчки за сделки с акции на дружеството на регулиран пазар, могат да бъдат подавани единствено чрез лицензиран инвестиционен посредник. Сделките с акции на дружеството на регулиран пазар, се извършват след сключване на писмен договор с лицензиран инвестиционен посредник и подаване на поръчки, с нормативно определени реквизити, въз основа на сключения писмен договор.

При сключване на договор и подаване на поръчки клиентът, неговият законен представител или пълномощник се легитимират пред служител на инвестиционния посредник с документ за самоличност и представят следните документи:

- за юридически лица – оригинал или нотариално заверен препис на удостоверение за актуална регистрация на юридическото лице в търговския регистър или преведени и легализирани документи за регистрация за чуждестранни юридически лица, от които да е видно пълното наименование на юридическото лице, дата на издаване, държава и място на регистрацията, адрес на юридическото лице, имената на лицата, овластени да го представляват; за българските юридически лица - копия от регистрацията по БУЛСТАТ, заверено от законния представител и копие от лична карта на представляващия дружеството.
- При подаване на поръчка, чрез пълномощник се представя изрично нотариално заверено пълномощно за извършване на действия - покупка или продажба на финансови инструменти.

Инвестиционният посредник при приемане на поръчки за сделки с финансови инструменти извършва проверка за спазване на нормативно установените изисквания при тяхното подаване. В случай, че при проверката по предходното изречение не се установят отклонения от установените изисквания, инвестиционният посредник изпълнява подадените клиентски поръчки, като ги въвежда за изпълнение в системата за търговия на БФБ.

Акционерите и инвеститорите могат да получат информация за цените и обема на сключените борсови сделки с акции на „Велграф асет мениджмънт” АД, за цените и обема на търсене и предлагане на акциите и друга инвестиционна информация от лицензираните инвестиционни посредници. Такъв вид информация може да бъде получена от Интернет страницата на БФБ /www.bse-sofia.bg/, от специализирани електронни адреси за финансово-инвестиционна информация, от финансовата преса и други подобни източници.

V.1.4. Обстоятелства, при които допускането до търговия на регулиран пазар може да бъде отменено или временно преустановено и условия за отмяна след като са започнали сделките.

След вписване на акциите от капитала на дружеството в регистрите на КФН, за същите ще бъде поискано допускане за търговия на БФБ. Допускането до търговия на регулиран пазар може да не се осъществи, ако КФН постанови решение с отказ да бъде потвърден настоящия проспект, както и в случай, че СД на БФБ откаже допускането на акциите до търговия.

След началната дата на въвеждане за търговия на БФБ, търговията може да бъде отменена или временно преустановена съобразно нормативната уредба и условията по ЗППЦК, ЗПФИ, ЗПЗФИ и Правилника на БФБ.

Публичното предлагане на акции на дружеството може да бъде отменено или спряно при условията и по реда на чл. 212, ал. 1, т. 4 ЗППЦК, а именно когато КФН

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 Закона за публичното предлагане на ценни книжа, на актовете по прилагането му, 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. В този случай комисията, съответно заместник-председателят, може да наложи принудителна административна мярка, с която да спре за срок до 10 последователни работни дни или да спре окончателно продажбата или извършването на сделки с тези ценни книжа.

Заместник-председателят на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност”, може да наложи принудителна административна мярка и да спре търговията с определени финансови инструменти при условията и по реда на чл. 37, ал. 1, т. 2 от Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти (ЗПЗФИ), а именно за предотвратяване и преустановяване на административните нарушения по ЗПЗФИ като например използването или търговия с вътрешна информация и манипулиране на пазара на 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.

Съгласно чл. 91 от ЗПФИ пазарният оператор (БФБ) 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 регулирания пазар, ако това няма да увреди съществено интересите на инвеститорите и надлежното функциониране на пазара. Пазарният оператор оповестява публично решението за спиране на търговията с финансови инструменти или за отстраняването на финансови инструменти от търговията и уведомява за това комисията. Комисията предоставя информацията по изречение първо на компетентните органи на другите държави членки.

Дружеството не предвижда обстоятелства, различни от законово установените, при които допускането до търговия, съответно търговията с ценни книжа може да бъде отменена или временно преустановена.

V.1.5. Описание на възможностите за намаляване на подписката и начин за възстановяване на надплатените от кандидатите суми

Допускане до търговия на регулиран пазар ще бъде искано за всички акции на Дружеството. След допускането на акциите на „Велграф Асет Мениджмънт” АД до търговия на регулиран пазар обема на предлагането зависи изцяло от предлагането от страна на настоящите акционери.

V.1.6. Минимална и/ или максимална стойност, за която се кандидатства (брой или съвкупна сума)

Ценовите ограничения при търговията на регулиран пазар се определят съобразно правилата, заложили в Правилника на БФБ. Цената, на която ще се търгуват акциите на

дружеството се определя от обема на предлагане от страна на настоящите акционери и интереса към акциите от страна на потенциалните инвеститори.

V.1.7. Индикация за периода, през който заявлението за кандидатстване за предлагането може да бъде оттеглено, при условие, че на инвеститорите е разрешено да оттеглят нарежданията си

Условията, редът и срокът за оттегляне на поръчка за покупка/продажба на акции на регулиран пазар, са уредени в Правилника на БФБ. При търговия с ценни книжа на регулиран пазар всеки инвеститор може да оттегли подадената до инвестиционен посредник поръчка за покупка/ продажба на акции по всяко време и в размер на неизпълнената от поръчката част. Закупените преди оттегляне на поръчката акции са за сметка на инвеститора.

V.1.8. Условия и срок за заплащане на ценните книжа и за доставката на ценните книжа

Вторичната търговия с акциите на дружеството ще се осъществява в съответствие с Закона за пазарите на финансови инструменти, Наредба №38 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници, правилата и оперативните процедури на БФБ и ЦД.

V.1.9. Описание на начина и датата на която ще бъдат публикувани резултатите от предлагането

Официалните резултати от ежедневната търговия с акции на Дружеството, след като те бъдат регистрирани на Неофициален пазар на БФБ, ще бъдат публикувани във всекидневния бюлетин на Борсата, както и ще се обявяват в съкратен вид на нейната интернет страницата: www.bse-sofia.bg.

Допълнително, специализирани средства за масова информация, също всекидневно публикуват резултатите от търговските сесии на Борсата.

V.1.10.Процедурата за упражняване на правото за закупуване преди други, прехвърляемостта на правата по подписката и третирането на неупражнените права по подписката

При допускането за търговия на регулиран пазар на акциите на Дружеството не е налице привилегия на определени инвеститори, за закупуване на акции, преди други инвеститори.

V.2. План за пласиране и разпределение на ценните книжа

V.2.1. Групи потенциални инвеститори, на които се предлагат акциите

Настоящият Проспект цели регистрация на съществуващите акции на Дружеството за търговия на регулиран пазар в Република България. Адресати на предлаганите акции са всички местни и чуждестранни лица (професионални, непрофесионални и институционални).

V.2.2. Основания за привилегировано предлагане на акции на определена група инвеститори

Не са налице основания за привилегировано предлагане на акциите на определени групи инвеститори (в това число настоящи акционери, членове на Съвета на директорите на Дружеството, настоящи или бивши служители).

V.2.3. Посочване дали акционерите със значително участие или членовете на управителните и контролни органи на Дружеството възнамеряват да придобият от предлаганите акции или дали някое лице възнамерява да придобие повече от 5 на сто от предлаганите акции, доколкото такава информация е известна на Емитента

Дружеството няма информация дали акционерите със значително участие или членовете на Съвета на директорите възнамеряват да придобият от предлаганите акции, след като те бъдат допуснати до търговия.

Дружеството няма информация относно намерението на някое лице да придобие повече от 5% от предлаганите акции.

V.2.4. Оповестяване на предварителното разпределение

Настоящият Проспект е за допускане на акциите на Дружеството до търговия на регулиран пазар, като не е предвидено предварително разпределение.

V.2.5. Записване превишаващо размера на подписката и опция „green shoe” за превишаване на подписката

При допускането до търговия на регулиран пазар на емисия акции не са приложими каквито и да било договорености за записване, подписка и опция “green shoe” за превишаване на подписката.

V.3. Ценообразуване

V.3.1. Цена, на която ще се предлагат акциите

Акциите на Дружеството се предлагат единствено за допускане до търговия на регулиран пазар. Номиналната стойност на една акция е един лев. Общото събрание на акционерите и Съвета на Директорите не са определяли емисионна цена. Цената на въвеждане на акциите за търговия на БФБ е 2.29 (два лева и двадесет и девет стотинки) лв. и ще бъде посочена в Решението на Съвета на Директорите на Борсата.

Посочената цена е определена въз основа на решение на Съвета на директорите на Дружеството, след преценка на определящите фактори, като историята и резултатите от дейността на преобразувалите се дружества, неговия бизнес потенциал и очакваните нетни парични потоци, приходи и печалба; сондиране на становищата на инвестиционни посредници.

Отговорното лице за подходите, на база на които е определена цената на въвеждане акциите на Дружеството, е Румен Горанов Цонков – Изпълнителен директор на “Велграф Асет Мениджмънт” АД.

Последващото развитие на цената на акциите от настоящата емисия ще се определи от динамиката на пазара и структурата на търсенето и предлагането на книжата, както и от оценката на Дружеството от пазарните участници и съответно техния интерес към акции от капитала на „Велграф Асет Мениджмънт” АД. Акционерите и инвеститорите сами ще определят цената, на която желаят да продадат или да закупят акции на Дружеството.

Инвестиционните посредници, които приемат поръчките за покупка и продажба на акциите, информират акционерите и инвеститорите относно видовете поръчки, които могат да подадат, ценовите нива на активните поръчки и сключените сделки, както и за разходите по сделката (такси и комисионни).

V.3.2. Разходи, които се поемат от инвеститорите

Инвеститорите поемат за своя сметка разходите за такси и комисионни на инвестиционните посредници, чрез които подават заявки за покупка/ продажба на акции на “Велграф Асет Мениджмънт” АД, разплащателните институции, „Българска Фондова Борса-София” АД и „Централен депозитар” АД.

V.3.3. Права на настоящите акционери, ограничаване или отмяна на тези права и причини за това

Държателите на акционерния капитал нямат права преди другите акционери при закупуване на акции, след допускането им до търговия на регулиран пазар.

Държателите на акции ще имат правото при евентуално бъдещо увеличение на капитала (след допускането акциите до търговия на регулиран пазар) да придобият акции, които съответстват на техния дял в капитала преди увеличението, ако са вписани в книгата на акционерите най-късно 14 дни след решението за увеличение на капитала взето от ОСА или най-късно 7 дни след датата на обнародване на съобщението за увеличение, когато решението е взето от управителния орган.

V.3.4. Съществена разлика между цената на предлагане на ценните книжа и цената, която членовете на управителните и контролните органи са заплатили през последната година или които те имат право да придобият

Към датата на настоящия Документ членовете на Съвета на Директорите не притежават акции на Дружеството, нито са притежавали такива през периода на неговото съществуване.

Не са предвидени права на членовете на Съвета на директорите, които да им позволяват да придобиват акции по предварително фиксирана цена.

V.4. Пласиране и поемане

V.4.1. Наименование, седалище и адрес на управление на всички разплащателни или депозитарни институции, които участват в предлагането

Депозитарна институция относно предлаганите акции и свързаните с тях права е „**Централен депозитар**” АД, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. „Три уши” № 10, ет. 4, тел. 02/ 939 19 81, факс: 02/ 939 19 98, e-mail: info@csd-bg.bg.

V.4.2. Информация за координаторите на предлагането

„**Централна кооперативна банка**” АД със седалище и адрес на управление: гр. София, бул. „Г.С.Раковски” №103, тел. 02/ 981 73 94, факс: 02/ 987 19 48, лице за контакти: Здравко Василев, e-mail: zdravko.vasilev@ccbank.bg

Упълномощеният инвестиционен посредник се задължава да извърши всички необходими действия за регистрация на емисията акции в публичния регистър, воден от Комисията за финансов надзор, както и на “Българска фондова борса – София” АД.

Искането за допускане на емисията акции до търговия на регулиран пазар е отправено само за територията на Република България.

V.4.3. Поемане на емисията

Упълномощеният инвестиционен посредник не е поемател на емисията акции. Не се предвижда поемане или учредяване на гаранция за предлаганата емисия ценни книжа.

VI. ПРИЕМАНЕ НА ЦЕННИТЕ КНИЖА ЗА ТЪРГОВИЯ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР

VI.1. Посочване на регулирания пазар, на който Емитентът възнамерява да подаде заявление за приемане на емисията за търговия

При условие, че настоящият Проспект бъде потвърден от КФН, Дружеството ще подаде заявление за регистрация на емисията акции на регулиран пазар (Неофициален пазар на акции на „Българска фондова борса - София” АД). Съветът на директорите на БФБ на свое заседание следва да вземе решение за допускане на ценните книжа до търговия на регулиран пазар и определя датата, на която акциите ще бъдат допуснати до търговия на регулиран пазар.

Искането за допускане на емисията акции до търговия на регулиран пазар е отправено само за територията на Република България

VI.2. Информация за друга публична или частна подписка за ценни книжа от същия или от друг клас, която се организира едновременно с издаването на акциите, за които ще се иска приемане на регулиран пазар

Няма друга публична или частна подписка за ценни книжа от същия или от друг клас, която да се организира едновременно с издаването на акциите, които се предлагат с настоящия Проспект.

Няма други регулирани или равностойни пазари на които акциите на Дружеството ще бъдат предлагани или вече са допуснати до търговия.

VI.3. Инвестиционни посредници, които поемат задължения да осигуряват ликвидност чрез котировки "купува" и "продава"

Към датата на настоящият Проспект Дружеството не е ангажирапо инвестиционни посредници, които да поемат задължение да осигуряват ликвидност на емисията чрез котировки „купува” и „продава”, както и не е предвидено ценово стабилизиране във връзка с предлагането.

VII. ПРИТЕЖАТЕЛИ НА ЦЕННИ КНИЖА – ПРОДАВАЧИ ПРИ ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ

Всички притежатели на акции, вписани в книгата на акционерите към датата на приемане на емисията за търговия на регулирания пазар, могат да предложат акциите си за продажба.

Към датата на настоящия Документ, Дружеството няма информация относно наличието на споразумения за замразяване на капитала.

VIII. РАЗХОДИ ПО ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ

В таблицата по-долу са представени по статии основните разходи, пряко свързани с допускането на акциите на Дружеството до търговия на регулиран пазар. В таблицата не са включени разходите, които се отнасят до цялостната дейност на Дружеството, напр. обслужване на акционерна книга на Дружеството от Централен депозитар и годишна такса на БФБ-София за поддържане на регистрацията на емисията акции.

Всички посочени по-долу разходи са за сметка на Дружеството.

Институция	Разход	Сума /лв./
Комисия за финансов надзор	Такса за издаване на потвърждение на Проспект за допускане на емисия акции до търговия на регулиран пазар	5,000.00
Централен депозитар АД	Такса за издаване на ISIN код	72
Централен депозитар АД	Такса за депозирание на акциите	7,516.00
Централна кооперативна банка АД	Възнаграждение за инвестиционен посредник	25,000.00
Българска фондова борса - София АД	Такса за допускане до търговия на Неофициален пазар на акции	600.00
Общо разходи:		38,188.00

Допълнително, отново за сметка на Дружеството, се дължат годишни периодични такси към следните институции:

- Комисия за финансов надзор – такса за осъществяване на общ финансов надзор в размер на 300 лева, за всяка от годините, през които Дружеството е вписано в публичния регистър воден от Комисията;
- Българска фондова борса - София АД – такса за поддържане на регистрация на Неофициален пазар на акции в размер на 1 200 лева, за всяка от годините, през които акциите на Дружеството се търгуват на този пазар;
- Централен Депозитар АД – такса за обслужване книга на акционерите в размер на 55 лева за всеки месец, през който акциите на Дружеството са депозирани в безналична форма в ЦД (таксата е променлива и се изчислява в зависимост от броя на акционерите и общата номинална стойност на емисията акции).

Посочената такса към БФБ за първата година се дължи към момента на регистрация за всички оставащи месеци до края на годината (при условие, че акциите бъдат регистрирани за търговия през месец април – общо девет месеца по 100 лева = 900 лева).

По този начин общите разходи във връзка с публичното предлагане възлизат на **39 088** лв.

IX. РАЗВОДНЯВАНЕ

При вторично предлагане (допускане на акциите на Дружеството до търговия на регулиран пазар), информация по тази точка не е приложима.

Х. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

Х.1. Ако в обявата за ценните книжа са споменати консултанти във връзка с дадена емисия, запис, посочващ качеството, в което са действали консултантите.

Емитента не е ползвал услугите на консултанти по настоящата емисия, нито такива са споменати в обявата за ценните книжа.

В настоящия Проспект не са използвани изявления и доклади на експерти или трети лица */вж. т. XXIII от Регистрационния документ: “Информация за трети лица и изявления на експерти”/*.

Х.2. Индикация за друга информация в Обявата за ценните книжа, която е одитирана или прегледана от определени по закон одитори и когато одиторите са изготвили доклад.

Емитента не е ползвал друга информация в обявата за ценните книжа, която е одитирана, извън тази посочена в годишния доклад на регистрирания одитор */вж. т. XXIII от Регистрационния документ: “Оповестени документи”/*.

Х.3. Място и начин на получаване на допълнителна информация

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

- **Емитента**

„Велграф Асет Мениджмънт” АД, гр. София, бул. „Брюксел” №1, лице за контакти Румен Цонков – изпълнителен директор на „Велграф Асет Мениджмънт” АД; тел. (+359 2) 980 00 28 от 09:30 до 17:00 часа

- **Упълномощения инвестиционен посредник**

“Централна кооперативна банка” АД, гр. София, ул. “Г.С.Раковски” №103, лице за контакти: Здравко Василев, Силвия Христова; тел. (+359 2) 981 73 94, от 9.30 – 17.30 часа.

Изготвили Документа за предлаганите ценни книжа:

Здравко Василев

Силвия Христова

Румен Цонков

Долуподписаното лице, в качеството си на лице, представляващо Дружеството, с подписа си декларира, че Документът за предлаганите ценни книжа отговаря на изискванията на закона и отговаря солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Документа за предлаганите ценни книжа.

Румен Цонков
Изпълнителен Директор

ПРИЛОЖЕНИЯ:

1. Декларация по чл. 81, ал. 5, във връзка с чл. 81, ал. 3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.
2. Удостоверение за актуално състояние от Търговския регистър.
3. Устав на "Велграф Асет Мениджмънт" АД.
4. Протокол от заседание на Съвета на директорите за приемане на Проспект на "Велграф Асет Мениджмънт" АД.
5. Удостоверение за ISIN код.
6. Акт за регистрация на емисията в „Централен Депозитар” АД.
7. Протоколи с Решения на компетентните органи на Сливащите се дружества.
8. Договор за преобразуване от 20.01.2010г.
9. Одитирани проформа финансови отчети на Дружеството за периода 2007-2009г.
10. Встъпителен баланс.
11. Доклад на независимия одитор.
12. Таблици с проформа финансова информация (историческа некоригирана информация; проформа корекции; крайна проформа финансова информация)
13. Документ за платена такса към Комисията за финансов надзор за потвърждаване на Проспекта.