

„БИАНОР“ АД

ДОКУМЕНТ ЗА ПРЕДЛАГАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА

Първично Публично Предлагане На Акции

Вид на предлаганите ценни книжа: Безналични, обикновени, поименни, свободно прехвърляеми акции

Брой на предлаганите ценни книжа: **135 000** (СТО ТРИДЕСЕТ И ПЕТ ХИЛЯДИ)

	за 1 акция	Общо
Минимална емисионна стойност	10 лева	1 350 000 лева
Номинална стойност	1 лев	135 000 лева
Възнаграждение на инвестиционния посредник, участващ в публичното предлагане	0.11 лева	15 000 лева +1,5% от набраните от емисията средства
Общо разходи по публичното предлагане	0.14 лева	18 536,84 лева
Нетни приходи от публичното предлагане	9.86 лева	1 331 463,16 лева

ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК ПО ЕМИСИЯТА "ПЪРВА ФИНАНСОВА БРОКЕРСКА КЪЩА" ООД
със седалище и адрес на управление:
гр. София, р-н Триадица, ул. "Енос" № 2

27.02.2007 г.
гр. София

Настоящият Документ за предлаганите ценни книжа съдържа цялата информация за ценните книжа, необходима за вземане на инвестиционно решение, включително основните рискове, свързани с емитента и неговата дейност и предлаганите ценни книжа. В интерес на инвеститорите е да се запознаят с Документа за предлаганите ценни книжа и с Регистрационния документ, преди да вземат инвестиционно решение.

Комисията за Финансов Надзор е потвърдила Документа за предлаганите ценни книжа, но това не означава, че одобрява или не одобрява инвестирането в предлаганите ценни книжа, нито че носи отговорност за верността на представената в Документа информация.



Членовете на Съвета на директорите, Изпълнителният Директор на „Бианор“ АД отговарят солидарно за вредите причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в документа за предлаганите ценни книжа, съответно за част от информацията в него.

Съставителите на финансовите отчети на емитента отговарят солидарно с лицата по предходното изречение за вреди причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети, а регистрираният одитор – за вредите причинени от одитираните от него финансови отчети.

СЪДЪРЖАНИЕ :

„БИАНОР“ АД	1
ДОКУМЕНТ ЗА ПРЕДЛАГАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА	1
I. УПРАВИТЕЛЕН ОРГАН, ПРОКУРИСТИ, КОНСУЛТАНТИ И ОДИТОРИ. ОТГОВОРНОСТ ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ДОКУМЕНТА ЗА ПРЕДЛАГАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА.	4
I.1. ЧЛЕНОВЕ НА УПРАВИТЕЛНИЯ ОРГАН.....	4
I.2. БАНКИ, ИНВЕСТИЦИОННИ ПОСРЕДНИЦИ И ПРАВНИ КОНСУЛТАНТИ	4
I.3. ОДИТОРИ	5
I.4. ЛИЦА, ОТГОВОРНИ ЗА ИЗГОТВЯНЕТО НА НАСТОЯЩИЯ ДОКУМЕНТ	5
II. ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ.....	6
II.1. КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ	6
II.2. ПРИЧИНИ ЗА ИЗВЪРШВАНЕ НА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ НА ЦЕННИТЕ КНИЖА И ПЛАНИРАНОТО ИЗПОЛЗВАНЕ НА НАБРАНИЯ КАПИТАЛ	7
II.3. РИСКОВИ ФАКТОРИ	11
III. КОНФЛИКТ НА ИНТЕРЕСИ	22
IV. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЦЕННИТЕ КНИЖА	23
IV.1. ОПИСАНИЕ НА ЦЕННИТЕ КНИЖА. ВИД И КЛАС.....	23
IV.2. ВАЛУТА НА ЕМИСИЯТА	23
IV.3. ПРАВА ПО ЦЕННИТЕ КНИЖА И РЕД ЗА УПРАЖНЯВАНЕТО ИМ	23
IV.4. РЕШЕНИЯ, РАЗРЕШЕНИЯ И ОДОБРЕНИЯ, ВЪЗ ОСНОВА НА КОИТО ЦЕННИТЕ КНИЖА СА ИЛИ ЩЕ БЪДАТ ИЗДАДЕНИ	25
IV.5. РЕД ЗА ПРЕХВЪРЛЯНЕТО НА АКЦИИТЕ	25
IV.6. НОРМАТИВНИ АКТОВЕ ВЪВ ВРЪЗКА С ЕМИСИЯТА, КОИТО ИМАТ СЪЩЕСТВЕНА ЗНАЧЕНИЕ ЗА ИНВЕСТИТОРИТЕ. ОСНОВНИ НОРМАТИВНИ АКТОВЕ, ПРИЛОЖИМИ СПРЯМО ДЯЛОВИТЕ ЦЕННИ КНИЖА И ИНФОРМАЦИЯ ЗА ОТПРАВЕНИ ТЪРГОВИ ПРЕДЛОЖЕНИЯ.....	26
V. ДАННИ ЗА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ, УСЛОВИЯ И СРОК	28
V.1. ДАННИ ЗА ПЪРВИЧНОТО ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ.....	28
V.2. УСЛОВИЯ И СРОК НА ПЪРВИЧНОТО ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ	28
V.3. ПЛАН ЗА РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА ЦЕННИТЕ КНИЖА.....	35
V.4. ОРГАНИЗИРАНЕ НА ПЪРВИЧНОТО ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ (ПЛАСИРАНЕ) НА ЦЕННИТЕ КНИЖА.....	35
V.5. ЦЕНА, НА КОЯТО ЩЕ СЕ ПРЕДЛАГАТ ЦЕННИТЕ КНИЖА.....	36
V.6. ПРИЕМАНЕ ЗА ТЪРГОВИЯ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР	38
V.7. ПРИТЕЖАТЕЛИ НА ЦЕННИ КНИЖА – ПРОДАВАЧИ ПРИ ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ	38
V.8. РАЗХОДИ ПО ПЪРВИЧНОТО ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ	38
V.9. РАЗВОДНЯВАНЕ НА СТОЙНОСТТА НА АКЦИИТЕ.....	39
VI. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ	40
VI.1. СЪДЕБНА РЕГИСТРАЦИЯ И ПРЕДМЕТ НА ДЕЙНОСТ.....	40
VI.2. ЗАКОНОДАТЕЛСТВО, КОЕТО МОЖЕ ДА ЗАСЕГНЕ ВНОСА ИЛИ ИЗНОСА НА КАПИТАЛ.....	40
VI.3. ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ НА ДОХОДИТЕ НА ПРИТЕЖАТЕЛИТЕ НА ЦЕННИ КНИЖА	41
VI.4. ДАННИ ЗА ЕКСПЕРТИ.....	42
VI.8. МЯСТО И НАЧИН НА ЗАПОЗНАВАНЕ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ С РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ И ДОКУМЕНТА ЗА ПРЕДЛАГАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА	43
VI.9. АКТУАЛИЗИРАНЕ НА ИНФОРМАЦИЯ В РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ	43

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

<p>ЕМИТЕНТА:</p>  <p>bianor® <i>technology with passion</i></p>	<p>„Бианор“ АД Адрес: 1618 София, ул. „Княгиня Клементина“ 39 Телефон: +359 2 955 7300 Факс: +359 2 955 5686 Ел. поща: dvi@bianor.com Лица за контакт: Георги Лазаров Директор за връзки с инвеститорите 10.00 h – 16.00 h</p>
<p>УПЪЛНОМОЩЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК:</p> 	<p>„Първа Финансова Брокерска Къща“ ООД Адрес: 1408 София, ул. „Енос“ 2, етаж 4&5 Телефон: +359 2 810 64 00 Факс: +359 2 810 64 01 Ел. поща: office@ffbh.bg Лица за контакт: Ирина Димитрова Светозар Абрашев 8.45 h – 17.45 h</p>

„БИАНОР“ АД и упълномощеният инвестиционен посредник – ПФБК ООД информират потенциалните инвеститори, че инвестирането в предлаганите ценни книжа е свързано с определени рискове.

Рисковите фактори специфични за предлаганите ценни книжа са разгледани подробно в т. II.3, страници [11 – 21](#) от настоящия документ.

I. УПРАВИТЕЛЕН ОРГАН, ПРОКУРИСТИ, КОНСУЛТАНТИ И ОДИТОРИ. ОТГОВОРНОСТ ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ДОКУМЕНТА ЗА ПРЕДЛАГАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА.

I.1. ЧЛЕНОВЕ НА УПРАВИТЕЛНИЯ ОРГАН

Дружеството има едностепенна система на управление. Съветът на директорите се състои от следните членове:

1. Николай Георгиев Рашев - Председател на Съвета на директорите и Изпълнителен директор
2. Костадин Стоянов Йорданов – Зам. Председател на Съвета на директорите и член на Съвета на директорите
3. Стефан Станиславов Лилов – Член на Съвета на директорите
4. Сия Йорданова Йорданова - Член на Съвета на директорите
5. Станислава Иванова Дочева - Член на Съвета на директорите
6. Надежда-Еди Петрова Георгиева - Член на Съвета на директорите

Дружеството се представлява от Изпълнителния директор. Към датата на съставяне на настоящия документ Съветът на директорите на дружеството не е упълномощавал прокурист или друг търговски пълномощник.

I.2. БАНКИ, ИНВЕСТИЦИОННИ ПОСРЕДНИЦИ И ПРАВНИ КОНСУЛТАНТИ

- Банки:

Ейч Ви Би Банк Биохим АД

Адрес: София, ул. „Иван Вазов“ 1

До момента банката е финансирала дружеството чрез дългосрочен ипотечен кредит в размер на 250 хил. евро през април 2004 г. за покупката на офис. През октомври 2006 г. между банката и емитента е договорен фирмен овърдрафт за финансиране на текущата дейност в размер на 75 хил. евро. През 2006 г. също са издадени от банката 3 фирмени кредитни карти с покритие съответно 10 хил. евро (на „Бианор Сървисиз“ ЕООД), 5 хил. евро (на „Бианор“ АД) и 3 хил. евро (на „Некстборн“ ООД).

Допълнително банката осъществява текущото обслужване на емитента в ежедневната му дейност – разплащания с клиенти и доставчици, валутни операции, разплащания с данъчните и осигурителните институции и др.

- Инвестиционен посредник по тази емисия :

„Първа Финансова Брокерска Къща“ ООД, седалище и адрес на управление: гр.София 1408, ул. „Енос“ № 2. ет. 4 и 5

Няма други инвестиционни посредници, с които дружеството да има трайни отношения.

- Правен консултант, с който емитентът има трайни отношения:

Адвокатско дружество „Точева и Мандажиева“

Адрес: гр. София, ул. „Аксаков“ 7, ет. 2

Василена Пенова

Адрес: гр.София, ул. „Цар Асен“ № 5, ап. 19

Правни консултанти по тази емисия: няма

I.3. ОДИТОРИ

За предходните 3 години емитентът е одитиран от:

„Лука Пачиоли - Експерт“ ЕООД, Гл. одитор: Анета Борисова Тупавичарова

Адрес: гр. София, ж.к. „Младост 2“, бл. 214

Д.Е.С. номер 0286

lp_abt@yahoo.com

I.4. ЛИЦА, ОТГОВОРНИ ЗА ИЗГОТВЯНЕТО НА НАСТОЯЩИЯ ДОКУМЕНТ

Лицата, отговорни за изготвянето на документа за предлаганите ценни книжа, са Изпълнителният Директор на „Брианор“ АД – Николай Георгиев Рашев и Ирина Владимирова Димитрова – служител на „ПФБК“ ООД.

Същите с подписите си на последната страница декларират, че при изготвянето му са положили необходимата грижа и информацията, съдържаща се в него, доколкото им е известно, не е невярна, подвеждаща или непълна.

II. ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ

II.1. КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ

II.1.1. КАПИТАЛИЗАЦИЯ – КАПИТАЛОВА СТРУКТУРА

Отношенията характеризиращи собствения капитал и дълга показват как Дружеството финансира своята дейност и ролята на собствения капитал в дейността на Дружеството. До края на 2006 г. съотношенията отразяващи нивото на задлъжнялост имат ниски стойности, а ликвидността на групата е висока. Информацията е представена на консолидирана база.

Капиталова структура, (в хил. лв.)	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Краткотрайни активи	525	920	690	1'683	1'430	2'224
Краткотрайни пасиви	280	476	285	301	607	680
Оборотен капитал	245	444	405	1'383	823	1'544
Нетен оборотен капитал*	-92	-202	0	260	384	495
Общо активи	1'305	2'562	2'556	4'161	5'475	6'371
Собствен капитал (СК)	536	1'130	1'317	2'943	3'160	3'976
Общо пасиви (ПК)	769	1'428	1'246	1'169	2'231	2'264
Дългосрочни задължения (ДЗ)	489	952	961	869	1'624	1'584
Лихвени задължения, вкл. Краткосрочни (ЛЗ)	493	482	517	466	1'347	1'251
ДЗ / СК	91%	84%	73%	30%	51%	40%
ЛЗ / СК	92%	43%	39%	16%	43%	31%
ПК / Общо активи	59%	56%	49%	28%	41%	36%
ЛЗ / (СК+ЛЗ)	48%	30%	28%	14%	30%	24%

* Нетният оборотен капитал изкл. парични средства и краткосрочни заеми

Забележка: прогнозната информация е представена само за илюстрация и поради характера си може да не дава гаранции за вярна представа за бъдещото финансово състояние и резултати на емитента за периода 2007-2009г.

Данните за 2003 г. и 2004 г. са от неконсолидираните, а за 2005 и 2006 г. от консолидираните отчети на дружеството

Традиционната дейност на емитента е в областта на разработката на софтуер, което предполага ниското ниво на материални запаси и, предвид ежемесечната практика на заплащане на предоставените услуги, сравнително ниските вземанията (6.4% от приходите на компанията през 2006 г., очаква се да се увеличат до 10-11% през следващите години). Всичко това определя сравнително късия оборотен цикъл и ограничената нужда от външно финансиране на оборотните нужди. Основната задлъжнялост на дружеството е свързана с активи извън обичайната дейност на дружеството, по-конкретно с финансирането на покупка на офис сграда през 2004 г. и очакваното стоителство на нова такава през 2007 и 2008 г, отчасти с привлечени средства.

Дружеството разполага с адекватен собствен капитал, и е видно, че нивото на задлъжнялост е сравнително ниско – въпреки увеличението на задлъжнялостта през 2004 г., поради изтегления ипотечен заем, лихвените задължения остава под размера на собствения капитал и общата сума на пасивите финансира под 50% от активите, като се очаква този процент да намалява в бъдеще, въпреки увеличението на дългосрочните кредити като абсолютна стойност.

Стойностите за прогнозния период са на база на направените предположения и допускания отразени в Регистрационния документ.

Акционерният капитал на емитента е 540 222 лв. разпределен в 540 222 акции с номинална стойност 1 лв.

II.1.2. ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ НА ЕМИТЕНТА

Общият размер на задълженията на "БИАНОР" АД към 31.12.2006 г. възлиза на 1 246 хил. лв. В долната таблица е показана структурата (минала и прогнозна) на задълженията на консолидирана база на БИАНОР АД.

Задължения (в хил. лева)	2004	2005	2006	2007	2008	2009
1. Дългосрочни в т.ч.:	489	952	961	869	1'624	1'584
- към фин. предприятия	489	430	352	252	960	891
- по финансови лизинги	0	47	164	141	116	91
- финансираня	0	469	414	476	548	602
- други	0	6	31	0	0	0
2. Краткосрочни в т.ч.:	280	476	285	301	607	680
- към фин. предприятия*	4	5	1	73	270	269
- плащания към доставчици и клиенти (вкл. аванси)	220	330	152	6	9	13
- отложени плащания	47	139	131	212	320	387
- други текущи задължения	9	2	1	9	8	10
Краткосрочни задължения / Общо задължения	36%	33%	23%	26%	27%	30%
Краткосрочни лихвени задължения / Общо лихвени задължения*	1%	1%	0%	23%	22%	23%
Общо задължения	769	1'428	1'246	1'169	2'231	2'264

* до 2007 г. не е имало практика краткосрочната част от дългосрочните задължения да се представя в краткосрочни задължения.

Данните за 2003 г. и 2004 г. са от неконсолидираните, а за 2005 и 2006 г. от консолидираните отчети на дружеството
Забележка: прогнозната информация е представена само за илюстрация и поради характера си може да не дава гаранции за вярна представа за бъдещото финансово състояние и резултати на емитента за периода 2007-2009г.

Задълженията към финансови институции представляват основно ипотечни заеми, но в прогнозите за 2007 г. и нататък се предвижда и използването на фирмен овърдрафт. До 2007 г. не е имало практика да се представя краткосрочната част на дългосрочните задължения като част от краткосрочните пасиви, което обяснява допълнителното покачаване в това перо през 2007 г.

Финансиранята, представени в дългосрочните пасиви на дружеството, представляват специфично комуникационно оборудване, предоставяно на Бианор от настоящия клиент #1 безвъзмездно за целите на тестване на разработвания софтуер.

II.2. ПРИЧИНИ ЗА ИЗВЪРШВАНЕ НА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ НА ЦЕННИТЕ КНИЖА И ПЛАНИРАНОТО ИЗПОЛЗВАНЕ НА НАБРАНИЯ КАПИТАЛ

II.2.1. ПРИЧИНИ ЗА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ НА ЦЕННИТЕ КНИЖА

Причините за извършване на настоящото първично публично предлагане на дружеството са свързани със стратегията на Дружеството да продължава да

разширява своята дейност, като развива портфолиото си от продукти и услуги в сферата на информационните и комуникационни технологии. Тези продукти и услуги са насочени към други бизнеси или директно към крайните потребители на световните и местни пазари. Визията на Дружеството е да работи самостоятелно или като стратегически партньор заедно с трети страни, носители на технологични, финансови или идейни активи.

Набраните средства ще бъдат използвани както за развитие на вече съществуващите бизнеси (инвестиции в дъщерните компании), така и за осъществяването в най-близко бъдеще на проекти и идеи, които търпят текущо развитие.

Характерът на дейността на дружеството предполага сравнително ниско ниво на дълготрайните материални активи. Инвестициите се изразяват основно в разходи за разработването на нови продукти (основно разходи за персонал, обучение) и разходи за маркетинг за налагането на тези продукти.

Допълнителна причина за извършване на настоящото първично публично предлагане е придобиване на статут на публично дружество с цел нарастване на популярност и разпознаваемостта на емитента. Регистрацията на БФБ-София на неговите акции ще създаде условия за по-ликвиден пазар и формиране на пазарна борсова цена на акциите му. Това ще осигури и достъп до нови капиталови ресурси за в бъдеще.

II.2.2. ОСНОВНА ЦЕЛ НА ПЛАНИРАНОТО ИЗПОЛЗВАНЕ НА НАБРАНИЯ КАПИТАЛ

Емитентът очаква нетни приходи от първичното публично предлагане на емисията акции в размер на 1 331 463,16 лв. Набраните от емисията средства ще бъдат използвани за финансиране на инвестиционната дейност на дружеството по следния начин:

Предназначение	Общо инвестиции за периода 2007 г. - 2009 г.	Пояснение
„Бианор Сървисиз“ ЕООД	600 000 лв.	За маркетинг и отваряне на нови офиси в чужбина
„Некстборн“ ООД	60 000 лв.	Разработване на специализиран софтуер
„Ол Телекомс“ АД	60 000 лв.	Развиване собствени продукти
„Най-Маг“ ООД	140 000 лв.	Стартиране и развитие на бизнеса за Онлайн супермаркет
Нови продукти и проекти	600 000 лв.	Придобиване на компании Разработка на собствени продукти Съвместни проекти с трети страни
Офис системи и оборудване	395 000 лв.	Внедряване на система за управление на ресурсите Обновяване на оперативното оборудване
Офис сграда	2 000 000 лв.	Офис сграда за нуждите на групата
Сертификации	100 000 лв.	Професионално и корпоративно обучение и сертифициране
ОБЩО	3 955 000 лв.	

Тъй като проектите са дългосрочни, усвояването на средствата по част от тях ще се извърши и през следващата година. Финансирането на инвестиционната програма ще

се извърши със средствата набрани от настоящата емисия, собствени средства и оборотни линии. Изграждането на офис сградата ще се извърши и със средства от продажбата на настоящия офис (последна оценка от 2005 г. около 1 млн. лв.) и банкови кредити.

Офис сграда

Една от общите потребности на всички фирми в групата е нуждата от повече офис пространство поради увеличаване на персонала и необходимостта всички специалисти да работят физически на едно и също място. Това е причината емитентът да е в процес на закупуване на парцел в София и строеж на бизнес сграда с РЗП над 1500 кв.м. за собствени нужди.

Закупуването на парцела се планира до средата на 2007 г., като се очаква строителните работи да започнат във възможно най-кратки срокове.

Бианор смята, че разходите по наетия капитал за строителство са съизмерими с наема на подобно помещение, а в същото време ще са разход за придобиване на недвижимо имущество, което ще бъде в полза на акционери на компанията в дългосрочен план.

Покупката и строежът на нова офис сграда ще бъдат финансирани със собствени и заемни средства – основно от продажба на съществуващата офис сграда за очаквани около 1 млн. лв. и банкови кредити, но също и от генерирани от компанията парични потоци и евентуално малка част от набрания с настоящата емисия капитал.

Предвижданите инвестиции са в размер на 2 млн. лв., от които 900 хил. лв. се предвижда да бъдат изразходвани през настоящата година.

Дъщерни компании

По отношение на съществуващите бизнеси и дъщерни компании, се визират следните важни акценти в тяхното развитие, за които ще бъдат използвани набраните средства:

- Маркетинг и отваряне на офиси извън страната

Стратегията на „Бианор Сървисиз“ ЕООД е да подобрява качеството и продаваемостта на услугите по разработка на софтуер. Ключово през 2007 г. ще бъде развитието на маркетинга и разширяването на каналите за правене на непосредствен бизнес, като това включва установяване на по-значимо присъствие на пазарите и при клиентите с най-голям бизнес потенциал. Идеи за осъществяване на тази визия са създаването на дъщерни компании и разширяването на мрежата от бизнес партньори в САЩ, Япония и/или Западна Европа. Предвижда се през 2007 г. да бъде отворен офис в една от споменатите дестинации и да започне изграждането на втори в някоя от другите. Това включва разходи в размер между 200 хил. лв. и 250 хил. лв. за всеки офис, в зависимост от страната. Разпределението на тези разходи включва създаването на офис и издръжката на персонал, което формира 2/3 от общата сума. Останалата част от средствата е за маркетинг. Целта е да се създаде пряк и постоянен контакт с клиентите в целевите страни, както и да се създаде възприятие за Бианор от страна на клиентите, че работят с местна фирма, което им дава комфорт, както и създава основа за повишаване на цените на предоставяните услуги.

Въпреки, че офисите ще се разкриват като част от дългосрочната стратегия на „Бианор Сървисиз“ ЕООД, те ще бъдат използвани и за промотирането и на останалите дружества от групата.

- „Ол Телекомс“ АД

Друг важен елемент в развитието на емитента, който следва да получи финансова подкрепа през 2007 г., е продължаващото задълбочаване на специализацията на компанията в сферата на разработката на софтуер за телекомуникации, реализирано чрез съвместния проект „Ол Телекомс“ АД. Задълбочаването на специализацията представлява комплекс от мерки като специализация, маркетинг, подбор на проекти, участие в развитието на свързани продукти, инвестиции във вътрешно-фирмена развойна дейност и други. Предвид липсата на оперативен контрол, „Бианор“ АД предвижда да инвестира допълнително средства в рамките на около 60 хил. лв. пропорционално на съществуващия си дял от 15%.

През 2007 г. основната дейност на „Ол Телекомс“ АД ще се изразява в маркетинг и поддръжка на съществуващите продукти на компанията, както и в развитието на нови продукти.

- „Некстборн“ ООД

Развитието на „Некстборн“ ООД през 2007 г. също ще се нуждае от инвестиции основно за специализация и диференциация. Планира се да се даде тласък в избраната посока на развитие в областта на използваемостта (usability) и достъпността (accessibility) на потребителските интерфейси чрез допълнително развитие на компетентността и специализацията на персонала и чрез таргетиран маркетинг и участие в проекти. Дружеството има за цел да се специализира в разработката на софтуер за интернет, който е специфичен по своя характер, предназначение и група потенциални потребители, но конкретната целева група не може да бъде разкрита с цел запазване на търговска тайна. По този начин „Некстборн“ ООД цели да заеме ниша от пазара, където да развие специализация като конкурентно предимство. За целта са необходими инвестиции в квалификация за разработването на специализиран софтуер, за разработване на такъв, за безплатно разпространение на специализирания софтуер с цел популяризирането на продукта, и за други разходи за маркетинг.

- „Най-Маг“ ООД

В бизнес плана на онлайн супермаркета са заложили инвестиции от общо 140 хил. лв. през 2007 и 2008 г., за стартиране на бизнеса, маркетинг, закупуване на автомобилен парк за доставките и изграждане на складова база на подходящия етап.

Нови проекти и продукти

Стратегията на дружеството е да разширява портфолиото си от продукти и услуги в сферата на информационните технологии, като концентрацията е върху сектора комуникации. Стремехът е „Бианор“ АД да увеличи нормата на печалба като увеличи дела на продажбите към крайни клиенти и като започне да предлага комплексни решения в комуникациите, т.е. изграждане и интегриране на цялостни инфраструктури, софтуер, хардуер, консултантска дейност. Новите проекти се предвижда да бъдат реализирани в няколко насоки:

- Придобиване на дялове в съществуващи компании. Разглеждат се компании, с които ще бъде постигната синергия с досегашната дейност. По този начин ще се увеличи капацитетът и ще се разшири притежаваното „know-how“.
- Разработване на нови продукти. Разширяването на гамата от предлагани продукти и услуги може да се постигне както с придобиване на други фирми, така и с инвестиции в разработка на собствени продукти.
- Съвместна дейност с трети страни. Инвестиране в разработката на нови проекти съвместно с трети страни. „Бианор“ АД предвижда да осигури дългосрочно финансиране на проекти, които смята за перспективни.

За реализиране на тези проекти се предвиждат инвестиции в размер до 600 000 лв., в това число 238 000 лв. за маркетинг. Собствените продукти и услуги технически ще се разработват от „Бианор сървисиз“ ЕООД.

Разкриването на по-детайлна информация за тези проекти не е подходящо, поради ранния етап на развитието им и рискът за успеха на проектите, ако тяхната концепция стане достояние на конкуренцията.

Офис системи и оборудване

Във връзка с въведената софтуерна система за управление на ресурсите, Clarity PPM, компанията има ангажимент за инвестиране на още около 85 хил. лв. през следващите две години и за абонамент за поддръжка в размер на 12 500 лв. на година след това.

Компютърното, офис и друго оборудване не представлява съществена част от материалните активи на компанията и не се очаква съществена промяна в този факт, поради което разходите за компютри, хардуерно оборудване и други не представляват твърде съществено перо в инвестиционната програма на компанията. Годишно се подменят между 30 и 40% от компютърната техника. Заедно с оборудването на нови работни места и друго оборудване, необходимо за осъществяване на дейността, се предвиждат инвестиции в размер на 90 хил. лв. през 2007 г., което да нараства с около 10% на година.

Допълнителни сертификации

„Бианор Сървисиз“ ЕООД и други компании в групата на емитента ще се стремят към постигане на по-високи сертификации, някои от които изискват съществени инвестиции за обучение, нови системи за управление на проекти и контрол на процесите, такси и др., което по преценка на мениджмънта изисква инвестиции от около 100 хил. лв. до 2008 г.

II.3. РИСКОВИ ФАКТОРИ

II.3.1. РИСКОВИ ФАКТОРИ ХАРАКТЕРНИ ЗА ЦЕННИТЕ КНИЖА

Освен рисковете, свързани с дейността на емитента, описани в регистрационния документ, всеки инвеститор следва да бъде информиран за характера и специфичните рискове, на които е изложен, в качеството си на инвеститор в акции.

Ценови риск

След евентуалното успешно провеждане на увеличението на капитала на „Бианор“ АД чрез публично предлагане на акциите от увеличението, пазарната им стойност ще 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 Дружеството, промени в законодателството или други съществени събития.

Ликвиден риск

Ликвидният риск е пряко свързан с ликвидността на самия пазар на ценни книжа и изразява потенциалната възможност за покупка или продажба в кратки срокове и обичайни обеми на дадените ценни книжа на вторичния пазар. За настоящата емисия този риск се възприема като висок, предвид малкият размер на емисията, както и малкият процент freefloat, което предполага ограничена търговия с тези акции.

Инфлационен риск

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

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. Стабилността и високото доверие в надеждността на валутния съвет в страната, както и доминиращите позиции на еврото на международните валутни пазари, свеждат наличието на валутен риск до минимални нива.

Риск за миноритарните акционери

Директорите на компанията и членовете на Управителния орган на емитента взети заедно ще притежават повече от 50% от акциите на компанията след емисията, обект на този документ. Следователно, ако действат в разбирателство един с друг, те могат да имат контрол над повечето оперативни и стратегически решения, изискващи одобрение от акционерно събрание, включително избирането на директори, 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.

Концентрацията на големи пакети от акции също така може да попречи или затрудни смяна на собствеността над компанията в случай на опит за изкупуване, сливане или поглъщане.

Риск от продажба или прекратяване дейността на дъщерни и асоциирани предприятия

Структурата на емитента включва отделни бизнеси обособени в дъщерни и асоциирани предприятия, с цел изолиране на финансовия и бизнес риск на отделните начинания. Структурата, също така, позволява продажбата или закриването на дейността на дъщерни предприятия ако има решение на акционерите, или, когато е упълномощено, на ръководството на емитента. В тази връзка е възможен конфликт на интересите и преценките на различните акционери по отношение на рационалността на такива решения.

Липса на гаранция за изплащане на годишни дивиденди

Финансовият резултат зависи от множество фактори - умението и професионализма на мениджърския екип, развитието на пазара на интернет реклама и информационни услуги, икономическо развитие на страната и региона и др.

II.3.2. РИСКОВИ ФАКТОРИ СВЪРЗАНИ С ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА

В зависимост от възможността или невъзможността риска да бъде преодолян, минимизиран или елиминиран, разделяме рисковете на СИСТЕМАТИЧНИ и НЕСИСТЕМАТИЧНИ:

- **Систематични рискове** – рискове, които зависят от общите колебания в икономиката като цяло. Емитентът не може да влияе върху тях, но може да ги отчете и да се съобразява с тях;
- **Несистематични рискове** – рискове, които са специфични за самото дружество, неговата дейност, както и конкретния отрасъл, в който то оперира. Тези рискове са част от общия инвестиционен риск и могат да бъдат управлявани или поне минимизирани. Тяхното управление зависи до голяма степен от ръководния екип на емитента. За минимизирането на несистематичните рискове емитента използва застрахователни полици, системи за управление на качеството и вътрешнофирмен контрол, планиране и прогнозиране, с което да намали до минимум както вероятността от евентуално настъпване на рисково събитие, така и размера на негативните последици от евентуалното настъпване на рисково събитие.

Съответните рискове са представени по-долу, съобразно тяхната значимост за емитента.

- Систематични рискове:

Общ макроикономически риск

Десет години след икономическата и финансова криза през 1996/1997 година, приемането на програмата за икономическо развитие и възстановяване на икономиката и въвеждането на валутния борд (политика подкрепяна от международните финансови институции), икономиката на България е една от най-бързо развиващите се в Централна и Източна Европа. Постигнатият в продължение на няколко поредни години ръст на БВП от 4.5% – 6.7% е един от най-високите в региона и страните от Централна и Източна Европа. Отделни сектори в икономиката бележат ръст достигащ до 15 – 20%. През целия период на икономически преход, доверието на международната общност в устойчивия ръст на българската икономика нараства. Пряко доказателство за това е повече от десет пъти повишавания кредитен рейтинг на страната и достигането през 2004 г. на т.нар. инвестиционен рейтинг.

Преимствата на инвестиционния климат в страната се засилват допълнително и от приетите общи мерки за подобряване на бизнес климата, приключването на част от знаковите за чуждестранните инвеститори приватизационни сделки и конкретните промени в данъчните и осигурителни закони. През последните 4 години корпоративния данък е намален неколкостранно от 25% до 15% и от 2007 г. ще падне до 10%. Очакванията за периода 2006 г. – 2008 г. са за среден ръст на БВП от около 4.5% до 6% годишно и относително ниска годишна инфлация от 3% - 5.5%, освен ако няма последващо продължително повишение на международните цени на петрола. Дефицитът по текущата сметка като дял от БВП достигна своеобразен максимум през 2005 г. от 11.8%, като се очаква през следващите три години постепенно той да намалява. Финансирането му се осъществява от значителните чуждестранни

инвестиции (към ноември месец 2006 г. преките чуждестранни инвестиции покриват над 100% от дефицита) и положителното салдо в сферата на услугите. По настояване на МВФ правителствата на България ще продължат да следват предпазлива фискална политика при балансиран бюджет, и дори излишък. Външният публичен дълг, като дял от БВП, е на много ниско ниво (20.4% към ноември 2006г.) и се очаква да продължи да намалява. Основният външен риск е свързан с продължителен слаб растеж на глобалната икономика, който би довел до увеличаване на дефицита по текущата сметка и забавен растеж на БВП. Основният вътрешен риск остава хипотезата за експанзионистична фискална политика и евентуално нарушаване принципите на валутния борд. Последният сценарий е твърде малко вероятен с оглед поетите ангажименти пред ЕС и международните финансови институции, и консенсуса между основните политически сили за следване на тези икономически политики.

Валутен риск

Бианор има съществена разлика между процента приходи във валута (над 80%) и процента разходи във валута (под 20%), и поради това е зависим от движението на лева спрямо еврото и долара.

Въвеждането на валутен борд през 1997 г. с фиксиране на българската валута спрямо еврото доведе до ограничаване на колебанията в курса на националната валута спрямо основните чуждестранни валути в рамките на колебанията между самите основни валути.

В този смисъл валутният риск идва основно от движението на еврото спрямо долара. Тъй като много голяма част от продажбите се осъществяват в щатски долари, курсът на долара има пряко влияние върху нивото на реализираните приходи в български лева. Доколкото значителна част от разходите са в лева и евро, валутните разлики могат да окажат влияние и върху маржа на реализираната печалба. Така потенциално съществено поевтиняване на долара спрямо еврото, и респективно лева, ще намали приходите при фиксирани разходи и би повлияло негативно на финансовите резултати на емитента. По същият начин поскъпването на долара ще доведе до големи маржове на печалба и ще бъде положително за компанията.

Лихвен риск

Съществено увеличение на основния лихвен процент в Еврозоната би довел до увеличение на плащанията по ипотечния заем, фирмения овърдрафт, кредитните карти и лизинговите договори на компанията, тъй като лихвата по тях е плаваща и е базирана на три-месечния EURIBOR.

Основният лихвен процент в Еврозоната, който е основният фактор влияещ върху нивото на EURIBOR, се влияе от очакваното ниво на инфлация в страните-членки на ЕС. Инфлация в Еврозоната към момента е на ниски нива, като основен рисков фактор остава евентуално дългосрочно покачване на цените на енергоносителите (конкретно петрола) на международните пазари.

Наличие и ниво на заплащане на специализирана работна ръка

Пазарът на работна ръка в ИТ сектора става все по-конкурентен, като търсенето надвишава предлагането. Изследване на "ЕЙМС Хюман Кепитал" (AIMS Human Capital), проведено сред 164 компании и организации, опериращи на българския пазар, показва, че ръстът сред всички компании е малко над 17% за 2005 спрямо 2004, но най-голямото увеличение е в компаниите, които създават софтуер. При тях средният ръст е малко под 30% спрямо средното увеличение от около 25% за периода юли 2004 - юни 2005 г. Обобщените данни показват, че в рамките на две години заплатите на софтуерните специалисти са нараснали с 61.6%.

В друго проучване на "Хей груп" заплатите в областта на информационните технологии са нараснали с 11.6% за последната година, спрямо средното увеличение на заплатите в България от 9.8%. Според друга консултантска компания,

която проучва българския пазар, Mercer, средното увеличение като цяло за пазара е около 10%, като при българските компании ръстът варира между 15 и 20 на сто заради очертаващия се стремеж към изравняване на нивата на възнагражденията.

Очакванията са, че ръстът на заплатите ще продължи да расте с темп над средния за икономиката, поради силния недостиг на кадри. Допълнителен риск идва от вероятността големи чужди ИТ фирми да отворят офиси в България, за които да търсят да наемат значително количество персонал. Това би могло допълнително да покачи нивата на заплащане и да увеличи недостига на квалифицирана работна ръка.

Инфлационен риск

След въвеждането на валутния борд в България инфлацията намаля значително до сравнително ниски нива, които зависят основно от външни фактори (привнесена инфлация) и от конкретни фискални мерки предприемани от правителството. Поставянето на инфлацията под контрол на нива близки до тези в еврозоната доведе до стабилизиране на цялостната макроикономическа обстановка. Въпреки положителните тенденции, касаещи индекса на инфлацията, следва да се отчете, че отвореността на българската икономика, зависимостта на икономиката от енергийни източници и фиксираният курс на лева към еврото поражда риск от внос на инфлация.

Допълнителен фактор, който трябва да се отчете в тази секция е, че инфлационното ниво влияе също и върху цената на работната ръка. По-високото ниво на номинални заплати в ИТ сектора би имало директено влияние върху финансовите резултати на емитента, тъй като разходите за заплати представляват основно перо в разходите на емитента.

Нормативен риск

Тъй като ИТ сектора не е обект на регулиране от страна на държавата, най-съществено влияние върху емитента в това отношение би имала промяната на ставките за социално, здравно и пенсионно осигуряване, тъй като разходите за работна ръка са едни от най-съществените разходи на Бианор.

Политически риск

Република България е страна с политическа и институционална стабилност, член на НАТО и от 1 януари 2007 г. член на Европейския Съюз.

В период на множество структурни и политически реформи, за последните 10–15 години няма отклонение от пазарната ориентация на провежданите от правителствата икономически и законодателни промени. Към настоящия момент, всички основни политически партии определят за основни приоритети в своите програми съвременните демократични ценности, развитие на пазарната икономика и окончателно приобщаване на България към Европейския Съюз. Допълнителни гаранции за политическа стабилност са постигнатата икономическа стабилност след въвеждането на валутния борд, и процесът на синхронизация на българското законодателство с това на страните от ЕС.

Като конкретен политически фактор следва да се спомене, че емитентът е отчасти зависим от политиката на страната по отношение на създаване на условия за стимулиране на бизнеса. Така например стимулираща данъчна политика на правителствата би имала позитивен ефект върху нетния финансов резултат на компанията, и обратното. Към момента тенденцията е за стимулиране на бизнеса чрез намаляване на корпоративния данък и се очаква тази тенденция да се запази за предвидимото бъдеще.

- Несистематични рискове:

Секторен риск

Емитентът е зависим от общите тенденции в сектора на информационните технологии и аутсорсинга. Тъй като инвестициите в нови технологии, процеси, системи и разработки често не са задължителни, а са въпрос на мениджърско усмотрение и зависят от размера и разпределението във времето на паричните потоци на клиента, се приема, че ИТ секторът е зависим от циклите на икономиката, и евентуално забавяне в ръстовете на глобалната икономика могат да се отразят негативно върху приходите на компаниите в сектора. Допълнително, софтуерните продукти за крайни потребители също се влияят от общото ниво на консуматорска активност, и, макар и в по-малка степен, също са зависими от циклите на икономиката.

Друг секторен риск е все по-голямото значение на развиващите се страни с ниско заплащане на труда на компютърните специалисти, което води до натиск върху цените на услугите в международен план. При все това, ниското ниво на квалификация, специализация и културна и езикова съвместимост на страни като Индия, Китай, Филипините и т.н. ограничават тяхното присъствие в ниско-специализираните дейности и услуги, като по-просто кодиране, тестване, поддръжка, разработване на уеб страници и сходни дейности.

Друг специфичен за сектора риск е изключително бързото развитие на технологиите и свързания с това риск от рязко остаряване на продукти и услуги, които са били заместени от ново поколение технологии, и изтласкването от пазара на компании, които нямат бързината и гъвкавостта да се нагаждат към развитието в сектора и бързо променящите се изисквания на клиентите. Това важи както за компании разработващи продукти, така и за фирми предоставящи ИТ услуги.

Допълнително, поради фокуса си върху телекомуникационните технологии, емитентът е изложен на рискове специфични и за този сектор, като неговия темп на растеж, тенденциите в ценовите нива на услугите, темповете на проникване на мобилните технологии сред населението, промени в технологиите и в регулативната и нормативна база ръководеща развитието и приложението на телеком технологиите.

Интензивна конкуренция

ИТ секторът в международен план е силно фрагментиран (отличава с огромно количество компании всяка от които има малък пазарен дял), и като такъв конкуренцията е особено интензивна. Диференциацията на компаниите е ниска и заместването на една с друга е сравнително лесно.

Голямо количество компании предлагат услуги и продукти, директно конкуриращи се с тези предлагани от емитента, като част от тези компании разполагат с по-големи финансови, мениджърски, маркетингови, технически и човешки ресурси. Допълнителна конкуренция за емитента са и вътрешните отдели на съществуващите и потенциалните клиенти, които се занимават със софтуерно програмиране и развойна дейност.

При все това, единственият към момента завършен продукт на емитента (Roam'n'Roll) няма директно конкуриращ се на него продукт в международен план към момента на писане на този документ. Предлаганите на пазара подобни софтуерни или хардуерни решения са със значително по-ограничени функционални характеристики. Очаква се емитентът да разработва в бъдеще и други продукти, част от които биха били обект на засилена конкуренция или биха могли да бъдат репликирани от конкуренти.

По отношение повече на софтуерните услуги, но до известна степен и на продуктовия бизнес, репутацията, специализацията и сертификацията (на основни процеси, системи за контрол на качеството и умения на персонала) са ключови фактори в спечелването на клиенти и изграждането на конкурентно предимство в сектора. Появата на нови, по-добри или по-евтини услуги или продукти, обаче, може бързо да доведе до загубата на предимствата, и респективно на клиенти, поради което за компаниите в сектора е жизненоважно да бъдат в крак с иновациите в технологиите и

развитията на нуждите на клиентите си, в противен случай биват бързо отместени от конкурентите си.

Допълнителен риск представлява потенциалната възможност настоящи и бъдещи конкуренти да установят кооперативни отношения помежду си или с трети лица, или да се консолидират с цел да повишат пазарния си дял и наличните ресурси, по този начин повишавайки конкурентоспособността си спрямо емитента. Повишената конкуренция може да доведе до спад в цените на предлаганите услуги, спад на оперативните маржове или загуба на пазарен дял, всяко от които би имало съществено негативно влияние върху финансовите резултати на емитента.

Навлизането на нови големи чужди софтуерни компании на българския ИТ аутсорсинг пазар също се очаква да повиши конкуренцията в сектора на софтуерните услуги, и би могло да има известно влияние и върху продуктовия бизнес, ако тези компании разработват и маркетират конкурентни продукти.

Увеличаване на инвестициите, които съществуващата конкуренция прави в бизнеса и персонала си, също би изострило конкурентната среда и би могло да доведе до отслабване на конкурентните предимства на емитента.

Зависимост от малък брой клиенти

Значителна част от приходите от услуги на емитента са, и ще продължават да бъдат генерирани от малък брой клиенти. През 2006 г. Клиент #1, компания базирана в САЩ и занимаваща се с мрежово оборудване, е представлявала близо 57 % от общите приходи от продажба на услуги за годината. В допълнение, Клиент #2 и Клиент #3 се донесли съответно още 13% и 7% от общите приходи от продажба на услуги. Това означава, че повече от 3/4 от приходите за 2005 г. са генерирани от 3 клиента, като един от тях има особено критична тежест.

Няма гаранции, че клиенти, които досега са представлявали значима част от продажбите, ще продължат да носят приходи, или че ще носят същото количество или повече приходи. Финансовият резултат на компанията и нейната финансова стабилност могат да бъдат значително негативно повлияни от нереализирането на очаквани поръчки или от отлагането или намаляването им.

Като фактори, ограничаващ този риск, трябва да се споменат две неща. Първо, с развиването на продуктовия бизнес и онлайн супермаркета, които се очаква да допринесат все по-голяма част от приходите за в бъдеще, зависимостта от малък брой клиенти се очаква да се намали, тъй като някои от продуктите са, и се очаква в бъдеще да продължат да са насочени към голям брой крайни потребители. При все това, емитентът очаква, че консолидираният му бизнес и в бъдеще ще продължава да зависи до определена степен от ограничен брой ключови клиенти.

Второ, „Бианор Сървисиз“ ЕООД, дъщерното предприятие на емитента с най-голяма експозиция към концентрация на клиентите, има дългосрочни договори с трите си най-големи клиента, същността на които предполага, че реалното прекратяване на един договор би отнело повече от година от обявяването на намерението за това. Очакванията са, че договори с нови потенциални големи клиенти ще следват тази схема и в бъдеще. Тази предвидимост ограничава потенциалните флукутации в приходите в краткосрочен план и осигурява време за реагиране и договаряне на нови отношения с други клиенти, в случай на прекратяване на отношенията с голям съществуващ клиент.

Подобна ситуация е имало през 2003 г., когато Бианор губи голям процент от поръчките от най-големия си клиент за предходните години – японска компания, занимаваща се с производство на оборудване за безжични комуникации, поради независещи от Бианор причини. В резултат, приходите от оперативна дейност през 2003 г. намаляват, но само с 17% спрямо предходната година, при положение, че същият клиент преди това е представлявал 48% от приходите за 2002 г. Това показва способността на Бианор да компенсира загубата на основен клиент успешно и да

достигне същите и много по-високи нива на продажби за сравнително кратки срокове (за 2004 г. компанията е регистрирала 79% ръст в приходите, надминавайки значително нивата от 2002 г.).

В допълнение, структурата на емитента предполага ефективно управление на ресурсите в различните дъщерни дружества и появата на определен обем работа, генерирана вътрешно-групово. Така например, емитентът планира да разработва все повече софтуерни продукти, за което ще се ползват предимно услуги вътре в групата. Също така е практика едно предприятие да използва за подизпълнител друго предприятие от групата при разработки на цялостни проекти за външни клиенти (например, „Брианор Сървисиз“ ЕООД ползва „Некстборн“ ООД за разработка на интерфейса на цялостното решение или продукт, който разработва за клиент).

Кратка история в някои области на дейността

В областта на софтуерните продукти и онлайн супермаркетите емитентът има кратка или несъществуваща история на дейността, което ограничава възможността за преценка на стабилността на бизнеса и ефективността на неговото ръководство.

Като фактор, който отчасти намалява този риск, е факта, че продуктовият бизнес се учредява, и за в бъдеще се очаква да продължава да бъде със значително участие на външни партньори с опит в разработката и лансирането на софтуерни продукти.

Зависимост от ключов персонал

Бъдещият успех на емитента зависи до определена степен от приноса на определени ключови личности, като ръководните кадри, ръководителите на проекти и ключови хора от отдел продажби, софтуерни инженери и др. По-специално, компанията би била повлияна от напускането на нейните основатели и директори към момента, Николай Рашев и Костадин Йорданов, които имат значителни познания за компанията, нейните проекти и продукти, и за основните ѝ клиенти. Този риск е малък тъй като, дори след емисията на акциите, обект на това първично публично предлагане, г-н Рашев и г-н Йорданов ще продължат да бъдат най-големите акционери в компанията с над 33.5 % всеки, и като така са силно ангажирани с компанията и заинтересовани от нейното развитие и просперитет.

Договорите на директорите и на ръководителите на отдели в компанията са безсрочни, с клауза за едномесечно предупреждение при напускане. Компанията има договори за неизвършване на конкурентна дейност (non-compete agreements) с ключовия си персонал, част от клаузите в които важат за период от 6 месеца до 3 години след прекратяване на трудовия договор.

Риск от неуспех при реализирането на разработени продукти

Емитентът отделя, и в бъдеще се очаква да отделя все повече средства за разработка на собствени софтуерни продукти, реализацията на които е несигурна и зависи от множество фактори, част от които не зависят от компанията или нейния мениджмънт. Фактори, които са под контрола на емитента, включват способността за предвиждане на нуждите на клиентите и крайните потребители, успешния маркетинг, способността да разработва и реализира на пазара своевременно подобрени версии на вече съществуващи продукти и др. От факторите, които са извън контрола на компанията, ще споменем появяване на пазара на конкурентни продукти, или продукти-заместители, промяната на търсенията и изискванията на клиентите и наличието на изградени връзки на клиентите с други, обикновено по-мощни, доставчици на софтуерни продукти.

Допълнително съществува риск появяването на нови технологии, промени в индустриалните стандарти или в изискванията на клиентите да направи вече разработени продукти или продукти в напреднал стадий на разработка преждевременно негодни или нереализирани.

При все, че рискът от неуспех на известен брой продукти е очакван и предвиден в продуктивния бизнес, продължителен неуспех, успех на твърде малко от продуктите или неуспех на продукт, в който са вложени съществени ресурси, може да доведе до финансови затруднения в този бизнес.

Горните съображения важат в частност и за проекта „онлайн супермаркет“, които е софтуерен продукт на емитента в процес на разработка.

Рискове при управление на растежа

Разрастването на всяка компания носи три основни риска:

- Риск от невъзможност да се посрещнат растящите нужди от оборотни средства
- Риск от загуба на контрол и/или визия за продължаващ растеж от страна на мениджмънта
- Риск от затруднения при наемането на квалифициран персонал с необходимите темпове

Компанията се старее да осигури ликвидност и да посрещва растящите си оборотни нужди основно чрез вътрешно генерирани и натрупани парични потоци. Компанията разполага и с допълнителни източници на ликвидност, описани в глава IV.2.2.

Разрастването на компанията в нови пазари, продукти и услуги изисква нови и нарастващи ангажименти и усилия от страна на ръководството и подлага на изпитание системите за оперативен и финансов контрол. За да може да управлява продължаващия растеж и да разработва работеща стратегия за бъдещето, ръководството трябва непрекъснато да прилага, усъвършенства и развива оперативните, финансовите и управленските системи за информация и контрол.

Освен това управлението на растежа изисква компанията успешно да увеличава, обучава, мотивира и управлява персонала си. Също така, успехът на компанията в бъдеще зависи и от способността на настоящите и бъдещите управленски кадри да ръководят ефективно, както всеки по отделно, така и като екип.

Компанията полага значителни усилия за да управлява съзнателно, съвестно и ефективно рисковете на растежа. Дружеството има интегриран софтуер за управление на процесите и дейността, който дава широки възможности за получаване на точна, своевременно, и пълна информация за целите на вземане на управленчески решения и управление на промяната. Въпреки това няма гаранции, че мениджмънта, персонала, системите, процесите или контрола в компанията ще бъдат постоянно и абсолютно адекватни за да поддържат темпа на растеж в бъдеще.

Репутационен риск

В случай на невъзможност емитентът да приключи съществен проект в определените срокове или да задоволи изискванията на клиента е възможно това да доведе до накърняване на репутацията му, което би го лишило от ключово конкурентно предимство. Емитентът се старее да минимизира този риск чрез използването на световно-признати практики в ръководенето на проекти, както и сертифицирани процеси и системи за контрол на качеството.

Съществуват още и редица други предвидими и непредвидими ситуации, които биха могли да се отразят негативно на репутацията на компанията, контролът върху които зависи от съвестната и внимателна преценка на мениджмънта на компанията и на способността му да се справя с критични от гледна точка на връзките с обществеността ситуации.

Риск от неуспех при реализирането на допълнителни инвестиционни проекти

Дружеството „Бианор“ АД би могло да инвестира в допълнителни проекти (включително извън основната дейност на групата в областта на ИТ) ако преценени, че

инвестицията предоставя добри възможности за възвращаемост при приемлив риск. Подобни проекти биха донесли допълнителни приходи, но и допълнителен риск, най-вече финансов. Емитентът планира да контролира риска от допълнителни инвестиционни проекти като ги обособява в отделни юридически предприятия с ограничена отговорност и като инвестира само странични ресурси и средства, незастрашаващи финансовата и оперативна стабилност на основния бизнес на групата.

Риск от нарушаване на интелектуални права

Компанията е в определена степен зависима от запазването на търговски тайни, интелектуални права, споразумения за неразкриване на информация, и други договорни отношения, които да защитават нейните права на собственост и данни за нейните клиенти. Въпреки усилията на компанията да защити тези си права и данни, е възможно неоторизирани лица да копират дадени аспекти от продукти, разработени от компанията, или да получат и използват информация, която компанията смята за непублична нейна собственост или собственост на нейни клиенти, или да разработят продукти с функционалности или свойства подобни на продукти, разработени от компанията.

Понастоящем компанията няма данни и вярва, че не нарушава патенти или интелектуални права на трети лица, но няма гаранция че в бъдеще трети лица няма да предявят искове за нарушени такива. Подобни искове, основателни или не, биха могли да костват на компанията време, пари и оперативни забавяния, или да наложат необходимостта да се плащат лицензи, или пък необходимостта да се разработват нови, ненарушаващи чужди патенти технологии.

Емитентът по настоящем няма патенти или висящи заявления за патенти.

От месец януари 2007 г. емитентът притежава регистрирана марка на територията на Република България. Марката обхваща наименованието на компанията „Бианор“ и цветното лого, и е регистрирана за един клас и обхваща дейността „разработка / производство на софтуер“. Дружеството е в процес на региоистрация на търговската си марка и на територията на САЩ, Япония и Германия.

Риск от продуктова отговорност. Риск от неустойки по договори за услуги

Проектите и продуктите на компанията са с високо ниво на сложност и е възможно понякога да съдържат дефекти или грешки, които са трудни за откриване и отстраняване. Въпреки продължителното и обширно тестване, е възможно такива дефекти да се проявят след предаването на проекта или продажбата на продукта, което може да доведе до допълнителни ангажменти от страна на компанията, загуба на клиент или, в краен случай, до отговорност за изплащане на компенсация. Въпреки, че договорите между емитента и неговите клиенти съдържат клаузи, ограничаващи размера на компенсациите до не повече от 20% от стойността на целия проект, е възможно при съдебен процес тези клаузи да не осигурят ефективна защита на дружеството срещу искове и задълженията и разходите по такива искове.

Рискът при продуктите се минимизира, като тези бизнеси се отделят в отделни юридически предприятия с ограничена отговорност, така че потенциалните задължения да бъдат ограничени до капитала на тези дружества и да не могат да засегнат директно „Бианор“ АД или другите предприятия в групата.

Еднократност на поръчките

Една част от проектите на емитента се характеризират с еднократност (например, изработване на система за интернет магазин за клиент). По принцип, липсата на постоянна клиентела прави прогнозирането на бъдещите финансови резултати трудно, и може да доведе до съществени флуктуации в приходите от съответните услуги. При все това, основните приходи на емитента са от дългосрочни договори с

повтаряемост на поръчките, което осигурява оперативна и финансова стабилност. Над 3/4 от поръчките за последната година се генерират от 3 клиента в рамките на дългосрочни договорености, което определя определена стабилност на поръчкото потока.

Дълъг цикъл на продажбите

Продължителността на продажбения цикъл в бизнеса на софтуерните услуги (процесът от пръв контакт с клиента до подписване на поръчка за услуга или продукт) има непредвидима продължителност, което допринася за несигурността при прогнозиране на бъдещите продажби на емитента и за флукуациите във финансовите му резултати, особено на тримесечна база.

Към настоящия момент съществена част от приходите на емитента се генерират от дългосрочни рамкови договори, което ограничава нивото на флукуациите. Допълнително, тези дългосрочни договори са с дълъг период на прекратяване (над година от обявяване на намерението), което осигурява оперативно време за завършване на нови продажбени цикли. В допълнение, мениджмънтът на фирмите в групата на Бианор се стреми да подбира клиенти с перспектива за изграждане на дългосрочни отношения с повтаряемост на поръчките, което намалява риска от продължителността на цикъла на продажбите.

В исторически план средната продължителност на цикъла на продажби на софтуерни услуги е била около 6 месеца.

Разпределение във времето на поръчките

Съществува риск емитентът да не може да поеме печеливши поръчки или да загуби клиент поради натовареност с вече поети проекти в даден момент. Този риск се усложнява и от факта, че времето, необходимо за набиране и интегриране на нов персонал, е в най-добрия случай поне 2 месеца, но обикновено отнема 3-4 месеца.

Съществува също така и риск в определени моменти капацитетът на компанията да бъде натоварен под оптималното ниво поради липса на поръчки.

Емитентът се старее да минимизира и двата риска чрез системата си за управление на ресурсите. През 2006 г. Бианор направи значителни инвестиции във въвеждането на нова и още по-добра система за планиране (Clarity PPM), която се очаква допълнително да минимизира загубите, причинени от неравномерното разпределение на проектите във времето. За илюстрация, към момента емитентът има вече осигурена заетост за периода до края на 2007 г. на над 60% от теническия си персонал.

Също така компанията и дъщерните ѝ дружества наемат подизпълнители, услугите на които се използват само когато има достатъчно количество поръчки, но към които няма задължение когато натоварването е суб-оптимално. Към момента около 10% от човекочасовете ангажирани по проекти са на подизпълнители, като този процент може да се повиши в бъдеще като резултат от стратегията на компанията за контролиране на вътрешния растеж и за аутсорсинг след 2007 г. на дадени по-специализирани процеси.

Риск от съдебни дела

Виж „Риск от нарушаване на интелектуални права“ и „Риск от продуктова отговорност“.

Бианор преценява, че риск от съдебни дела по повод на разработени проекти за клиенти (най-вече в „Бианор Сървисиз“ ЕООД и „Некстборн“ ООД) е пренебрежим, тъй като обикновено по договореност всички интелектуални права принадлежат на клиента.

III. КОНФЛИКТ НА ИНТЕРЕСИ

Посочените в този документ експерти и консултанти, участвали в изготвянето на Документа за предлаганите ценни книжа, не притежават акции на емитента или на негови дъщерни дружества и нямат пряк или непряк икономически интерес в емитента.

Възнаграждението на посредника по емисията „ПФБК“ ООД зависи отчасти от успеха на предлагането на ценните книжа, доколкото получава като възнаграждение процент от размера на набрания капитал.

Членове на управителния орган на „Бианор“ АД лично са участвали в подготовката и представянето на част от информацията за Документа за предлаганите ценни книжа. Като лица пряко заинтересувани от успешното развитие на емитента те са заинтересовани и от успеха на предлаганата емисия акции. Не са известни други конфликти на интереси, свързани с емисията.

IV. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЦЕННИТЕ КНИЖА

IV.1. ОПИСАНИЕ НА ЦЕННИТЕ КНИЖА. ВИД И КЛАС

Общото събрание на акционерите, проведено на 06.11.2006г., взе решение за увеличение до 40 на сто от съществуващия капитал на дружеството, чрез издаване на емисия обикновени безналични поименни акции, която ще бъде предложена за записване при условията на първично публично предлагане и при спазване на реда и изискванията на ЗППЦК. Общото събрание овласти съвета на директорите да определи точния размер на емисията, с която се увеличава капиталът по реда на ЗППЦК, емисионната стойност на предложените за записване акции, както и всички условия и параметри на първичното публично предлагане на новите акции.

В съответствие с чл. 194, ал. 4 ТЗ общото събрание взе решение да изключи правата на акционерите по чл.194, ал.1 ТЗ да запишат акции от новата емисия, с която се увеличава капитала при условията на първично публично предлагане, съразмерно на дела им в капитала до увеличението му.

Акциите се предлагат на инвеститорите чрез първично публично предлагане съгласно изискванията на ЗППЦК.

Увеличението на капитала се счита за успешно, ако след провеждането на първичното публично предлагане, бъдат записани и платени не по-малко от 60 000 броя акции.

Акциите от емисията са обикновени, поименни, безналични. Всички акции от емисията съставляват един клас и осигуряват еднакви по вид права на своите притежатели. Акциите от тази емисия са от същия клас, както вече издадените акции от дружеството.

Акциите няма да бъдат предмет на международно предлагане.

IV.2. ВАЛУТА НА ЕМИСИЯТА

Настоящата емисия е деноминирана в български лева. Номиналната стойност на предлаганите акции е 1 лев, а минималната емисионна стойност е 10 лева.

IV.3. ПРАВА ПО ЦЕННИТЕ КНИЖА И РЕД ЗА УПРАЖНЯВАНЕТО ИМ

Общото събрание на дружеството, проведено на 28.11.2006 г. , прие промени в устава, съобразени с придобиване на публичен статут на дружеството в случай, че публичното предлагане на акциите от тази емисия приключи успешно.

Всяка обикновена акция дава право на един глас в Общото събрание на акционерите, право на дивидент и на ликвидационен дял, съразмерни с номиналната стойност на акцията.

Право на глас

Съгласно приетите под условие промени в устава, правото на глас в Общото събрание на акционерите се упражнява от лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като акционери 14 дни преди датата на Общото събрание. (Купувачът на акции, вписан в регистъра на Централния депозитар на 13-тия ден преди Общото събрание, няма да може да гласува; правото на глас по тези акции може да бъде упражнено от предишния им притежател). Централният 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 участвуват в Общото събрание лично или чрез представител, упълномощен с изрично нотариално заверено пълномощно по чл. 116, ал. 1 ЗППЦК.

Право на дивидент

Дивидентът се разпределя при спазване на изискванията на чл. 247а от Търговския закон. Съгласно приетите под условие промени в устава, право да получат дивидент 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. Централният депозитар предоставя на Дружеството списък на акционерите към горепосочената дата. Присъствието на лицето в този списък е достатъчно условие то да получи дивидент, след надлежната му легитимация (вж. по-горе). Съгласно изискванията на чл. 115а, ал. 5 ЗППЦК дружеството е длъжно да осигури изплащането на гласувания на общото събрание дивидент на акционерите в срок 3 месеца от провеждането му. Лицата, имащи право на дивидент, които не го потърсят в посочения срок, могат да упражнят това право до изтичане на общия 5-годишен давностен срок, след което правото се погасява и неполучените дивиденди остават в Дружеството.

Право на ликвидационен дял

Това право е условно - то възниква и може да бъде упражнено само в случай, че (и доколкото) при ликвидацията на Дружеството след удовлетворяването на претенциите на всички кредитори е останало имущество за разпределяне между акционерите и до размера на това имущество. С право на ликвидационен дял разполагат само лицата, вписани в регистрите на „Централен депозитар“ АД като акционери към момента на прекратяване на Дружеството. Съгласно действащото законодателство, правото на ликвидационен дял се погасява с изтичането на общия 5-годишен давностен срок.

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

- право на всеки акционер при увеличение на капитала да придобие акции, които съответстват на неговия дял в капитала 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.

Акционери, притежаващи поне 10 на сто от капитала на дружеството, могат:

- да предявят иск за търсене на отговорност от членове на съвета на директорите за вреди, причинени на дружеството;
- да поискат от общото събрание назначаване на контролор, който да провери годишния финансов отчет

Акционери, които повече от 3 месеца притежават заедно или поотделно най-малко 5 на сто от капитала, могат:

- да поискат от управителния орган да свика Общо събрание. В случай че искането не бъде удовлетворено в едномесечен срок или ако Общото събрание

не бъде проведено в 3-месечен срок от заявяване на искането, окръжният съд свиква Общо събрание или овластява акционерите, поискали свикването, или техен представител да свика събранието;

- да включват нови въпроси в дневния ред на вече свикано Общо събрание по реда на чл. 223а ТЗ.

В случай че публичното предлагане приключи успешно акционери, притежаващи заедно или поотделно най-малко 5 на сто от капитала на дружеството, могат:

- да предявят пред съда исковете на дружеството срещу трети лица при бездействие на управителните му органи, което застрашава интересите на дружеството;
- да предявят иск пред окръжния съд по седалището на дружеството за обезщетение на вреди, причинени на дружеството от действия или бездействия на членовете на управителните и контролните органи и на прокуристите на дружеството;
- да искат от Общото събрание или от окръжния съд назначаването на контролори, които да проверят цялата счетоводна документация на дружеството и да изготвят доклад за констатациите си;
- да искат от окръжния съд свикване на Общо събрание или овластяване на техен представител да свика общо събрание по определен от тях дневен ред.

Правата, предоставяни от акциите, предмет на настоящото публично предлагане не могат да бъдат ограничени от права, предоставяни от друг клас ценни книжа или от разпоредбите на договор или друг документ.

IV.4. РЕШЕНИЯ, РАЗРЕШЕНИЯ И ОДОБРЕНИЯ, ВЪЗ ОСНОВА НА КОИТО ЦЕННИТЕ КНИЖА СА ИЛИ ЩЕ БЪДАТ ИЗДАДЕНИ

Общото събрание на акционерите, проведено на 06.11.2006г., взе решение за увеличение до 40 на сто от съществуващия капитал на дружеството, чрез издаване на емисия обикновени безналични поименни акции, която ще бъде предложена за записване при условията на първично публично предлагане и при спазване на реда и изискванията на ЗППЦК. Общото събрание овласти съвета на директорите да определи точния размер на емисията, с която се увеличава капиталът по реда на ЗППЦК, емисионната стойност на предложените за записване акции, както и всички условия и параметри на първичното публично предлагане на новите акции.

В съответствие с чл. 194, ал. 4 ТЗ общото събрание взе решение да изключи правата на акционерите по чл.194, ал.1 ТЗ да запишат акции от новата емисия, с която се увеличава капитала при условията на първично публично предлагане, съразмерно на дела им в капитала до увеличението му.

Във връзка с публичното предлагане на акции на дружеството, Комисията за финансова надзор следва да се произнесе с решение относно потвърждаването на проспекта, част от който представлява настоящия документ за предлаганите ценни книжа.

IV.5. РЕД ЗА ПРЕХВЪРЛЯНЕТО НА АКЦИИТЕ

Издадените от Дружеството акции се прехвърлят свободно, без ограничения и условия, при спазване на нормативните разпоредби (вж. по-долу). Прехвърлянето на

акциите се счита за извършено от момента на регистрацията на сделката в Централния депозитар.

След приключване на публичното предлагане акциите ще бъдат заявени за приемане за търговия на „БФБ-София“ АД. Вторичната търговия (покупко-продажби) с акции на Дружеството ще се извършва само на БФБ чрез лицензиран инвестиционен посредник. За да закупят или продадат акции на борсата, инвеститорите следва да подадат поръчки “купува” или “продава” на инвестиционния посредник, на който са клиенти. След сключване на борсовата сделка инвестиционният посредник извършва необходимите действия за регистрацията на сделката в Централния депозитар и извършване на нейния сетълмент (изпълнението на сключената сделка), с което акциите се прехвърлят от сметката на продавача в сметката на купувача.

IV.6. НОРМАТИВНИ АКТОВЕ ВЪВ ВРЪЗКА С ЕМИСИЯТА, КОИТО ИМАТ СЪЩЕСТВЕНО ЗНАЧЕНИЕ ЗА ИНВЕСТИТОРИТЕ. ОСНОВНИ НОРМАТИВНИ АКТОВЕ, ПРИЛОЖИМИ СПРЯМО ДЯЛОВИТЕ ЦЕННИ КНИЖА И ИНФОРМАЦИЯ ЗА ОТПРАВЕНИ ТЪРГОВИ ПРЕДЛОЖЕНИЯ.

В интерес на инвеститорите е да се запознаят подробно с нормативните актове, които имат съществено значение за тях, включително и неограничено до:

- Търговски закон (обнародван в „Държавен вестник“ бр. 48 от 18.06.1991 г., с всички последващи изменения и допълнения);
- Закон за публичното предлагане на ценни книжа (обнародван в „Държавен вестник“ бр. 114 от 30.12.1999 г. с всички последващи изменения и допълнения);
- Закон за Комисията за финансов надзор (обнародван в „Държавен вестник“ бр. 8 от 28.01.2003 г., с всички последващи изменения и допълнения);
- Закон за данъците върху доходите на физическите лица;
- Закон за корпоративното подоходно облагане;
- Валутен закон;
- Закон за мерките срещу изпирането на пари.
- Наредба № 2 от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане на ценни книжа и за разкриването на информацията от публичните дружества и другите емитенти (обнародвана в „Държавен вестник“ бр. 90 от 10.10.2003 г., с всички последващи изменения и допълнения);
- Наредба № 13 от 22.12.2003 г. за търгово предлагане за закупуване и замяна на акции (обнародвана в „Държавен вестник“ бр. 4 от 16.01.2004 г., с всички последващи изменения и допълнения);
- Наредба № 15 от 5.05.2004 г. за воденето и съхраняването на регистрите от Комисията за финансов надзор и за подлежащите на вписване обстоятелства (обнародвана в „Държавен вестник“, бр. 54 от 23.06.2004 г., в сила от 1.10.2004 г., с всички последващи изменения и допълнения);
- Наредба за разкриване на дялово участие в публично и инвестиционно дружество (обнародвана в „Държавен вестник“ бр. 98 от 01.12.2000 г., с всички последващи изменения и допълнения);
- 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 Комисията за финансов надзор (обнародвана в „Държавен вестник“ бр. 66 от 12.08.2005 г.);
- Правилник на Централен депозитар АД и съответните му приложения;

-
- Правилник на БФБ - София АД и съответните му приложения

Разпоредбите на Раздел I от глава единадесета на ЗППЦК и на Наредбата за разкриване на дялово участие в публично и инвестиционно дружество (ДВ, бр. 98 от 2000г., изменяна) уреждат изискванията за разкриване на значително участие в Дружеството. Сделките на Дружеството със собствени акции са уредени в чл. 111, ал. 2 и 5 от ЗППЦК и в Търговския закон. Задължителните търгови предложения са уредени в чл. 149, чл. 150 – 157а от ЗППЦК, в Наредбата 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 (ДВ, бр. 13 от 2003г.), както и в Наредба № 13 от 22.12.2003 г. за търгово предлагане за закупуване и замяна на акции (ДВ, бр. 4 от 2004 г.). Условието 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 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 Комисията за финансов надзор (обнародвана в „Държавен вестник“ бр. 66 от 12.08.2005 г.).

Не са отправяни търгови предложения с обект акции на дружеството.

V. ДАННИ ЗА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ, УСЛОВИЯ И СРОК

V.1. ДАННИ ЗА ПЪРВИЧНОТО ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ

V.1.1. ОБЩ БРОЙ НА ПРЕДЛАГАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА

Общото събрание на акционерите, проведено на 06.11.2006г., взе решение за увеличение до 40 на сто от съществуващия капитал на дружеството, чрез издаване на емисия обикновени безналични поименни акции, която ще бъде предложена за записване при условията на първично публично предлагане и при спазване на реда и изискванията на ЗППЦК. Общото събрание овласти съвета на директорите да определи точния размер на емисията, с която се увеличава капиталът по реда на ЗППЦК, емисионната стойност на предложените за записване акции, както и всички условия и параметри на първичното публично предлагане на новите акции.

В съответствие с чл. 194, ал. 4 ТЗ Общото събрание взе решение да изключи правата на акционерите по чл.194, ал.1 ТЗ да запишат акции от новата емисия, с която се увеличава капитала при условията на първично публично предлагане, съразмерно на дела им в капитала до увеличението му.

Акциите се предлагат на инвеститорите чрез първично публично предлагане съгласно изискванията на ЗППЦК.

Предлаганите акции са с номинална стойност 1 лев и минимална емисионна стойност 10 лева.

След приключване на подписката и вписването на увеличението на капитала в търговския регистър, дружеството ще стане публично по смисъла на ЗППЦК и всички издадени от дружеството акции, ще се предлагат за вторична търговия на „БФБ-София“ АД.

V.2. УСЛОВИЯ И СРОК НА ПЪРВИЧНОТО ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ

V.2.1. НАЧАЛЕН И КРАЕН СРОК НА ПЪРВИЧНОТО ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ

След потвърждаване на проспекта на дружеството, Съветът на директорите публикува съобщение за публичното предлагане, началния и крайния срок за записването на акции, регистрационния номер и датата на издаденото от КФН потвърждение, мястото, времето и начина на запознаване с проспекта, както и други данни, определени с наредба на КФН. Съгласно чл.92а, ал.2 от ЗППЦК съобщението се обнародва в „Държавен вестник“ и се публикува в един централен ежедневник най-малко 7 (седем) дни преди началния срок на подписката.

Публичното предлагане се осъществява от упълномощения инвестиционен посредник „Първа финансова брокерска къща“ ООД. Всички групи потенциални инвеститори, поканени да участват в процеса на публичното предлагане, ще участват на равни начала.

Начален срок за публичното предлагане:

Начален срок за публичното предлагане е датата на обнародване на съобщението за публичното предлагане по чл. 92а ЗППЦК в "Държавен вестник" и публикацията му в един централен ежедневник.

За начало на подписката ще се счита първият работен ден, следващ изтичането на 7 (седем) дни от датата на обнародване на съобщението за публичното предлагане по чл. 92а ЗППЦК в "Държавен вестник" и публикацията му в един централен

ежедневник (ако обнародването и публикацията са в различни дати – първият работен ден, следващ изтичането на 7 дни от по-късната дата).

Публичното предлагане на акции ще бъде извършено в рамките на 5 работни дни, в които всеки желаещ да закупи от предлаганите акции инвеститор ще може да подаде заявка по образец (заедно с прилежащи документи) директно на гише в офисите на упълномощения инвестиционен посредник „Първа финансова брокерска къща“ ООД или чрез поръчка към друг инвестиционен посредник, който на свой ред да отправи заявката към Мениджъра на тази емисия.

Публичното предлагане ще се извърши при спазване на разпоредбите на българското законодателство и по международно утвърдените стандарти за подобни предлагания на акции, включително при определяне на цената на изпълнение и алокиране на количеството продавани акции на основата на класиране на подадените от инвеститорите заявки (т.нар. "букбилдинг", на английски език „book-building“).

Краен срок:

Крайния срок за записване на акции е петият работен ден след началото на подписката.

Всеки, желаещ да запише акции от увеличението на капитала на дружеството при тези условия, следва да подаде лично или чрез надлежно упълномощен представител, или чрез инвестиционен посредник заявка за записване по образец, в рамките на подписката.

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

Място и лице за контакт:

Инвеститорите, които проявяват интерес към предлаганите ценни книжа, могат да се обърнат към упълномощения инвестиционен посредник:

„Първа финансова брокерска къща“ ООД, гр.София, ул. Енос № 2, ет. 4, тел. 02/8106400, факс 02/8106401

Лице за контакт: Светозар Абрашев.

Подаването на поръчки за записване на акции от емисия от увеличението на капитала на Дружеството може да стане и при всеки друг лицензиран инвестиционен посредник по избор на инвеститора.

V.2.2. УДЪЛЖАВАНЕ ИЛИ НАМАЛЯВАНЕ НА СРОКА ЗА ПЪРВИЧНО ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ

Разпоредбата на чл. 84, ал. 1 и 2 от ЗППЦК предвижда принципната възможност срокът на подписката да бъде удължен еднократно до 60 дни, като се внесат съответните поправки в проспекта и се уведоми КФН, както и като се обяви удължаването на срока в средствата за масово осведомяване. В този случай последният ден от удължения срок се смята за краен срок на подписката.

Към датата на изготвяне на настоящия проспект дружеството не възнамерява да удължава или намалява определените по-горе срокове за записване на акциите.

V.2.3. НАМАЛЕНИЕ И УВЕЛИЧЕНИЕ НА ПРЕДЛАГАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА

Броят на предлаганите ценни книжа е 135 000, с номинална стойност от 1 лев и минимална емисионна стойност от 10 лева., съгласно решение на Съвета на директорите на дружеството. След приключване на подписката Дружеството съвместно с ПФБК ООД ще определят емисионната стойност за придобиване на записаните ценни книжа.

Не се допуска записването на повече акции от предложения размер по-горе. Капиталът на Дружеството ще бъде увеличен успешно, ако са записани и платени минимум 60 000 бр. акции.

V.2.4. МИНИМАЛЕН И МАКСИМАЛЕН БРОЙ ЦЕННИ КНИЖА, КОИТО МОГАТ ДА БЪДАТ ЗАПИСАНИ ОТ ЕДНО ЛИЦЕ

Едно лице може да запише най-малко 1 (една) акция при минимална цена, равна на емисионната стойност на акциите, а именно 10 лева, съответно на по-голяма цена, в зависимост от неговото желание. Няма ограничения в максималния брой акции, които могат да бъдат закупени от един инвеститор.

V.2.5. УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ЗАПИСВАНЕ НА АКЦИИТЕ. УСЛОВИЯ, РЕД И СРОК ЗА ОТТЕГЛЯНЕ НА ЗАЯВЛЕНИЕТО (ПОРЪЧКАТА) ЗА ЗАПИСВАНЕ

Под записване на акции по смисъла на §1, т.10 от Допълнителните разпоредби на ЗППЦК се разбира безусловно и неотменяемо волеизявление за придобиване на акциите в процеса на тяхното издаване и за заплащане на пълната им емисионна стойност.

Всеки желаещ да участва в публичното предлагане може да подаде заявка по образец за записване на ценни книжа до упълномощения инвестиционен посредник или поръчка до друг инвестиционен посредник, който да отпрати заявка до упълномощения инвестиционен посредник на емисията.

Заявки за записване на акции ще бъдат приемани от 9.00 до 17.00 часа всеки работен ден в рамките на срока за публично предлагане, определен по-горе, в офиса на упълномощения инвестиционен посредник „Първа финансова брокерска къща“ ООД, гр. София, ул. „Енос“ № 2, ет. 4, тел. 02/810 64 00, факс: 02/ 810 64 01.

Сделките с акции от публичното предлагане, ще бъдат направени след обявяването на цената на изпълнение и направеното разпределение на публично предложените акции. Заплащането на дължимите суми от инвеститорите за записаните акции следва да бъде изпълнено в рамките на 2 работни дни след деня на сключване на сделките.

Записването на акции се извършва като се подават заявки по образец при упълномощения инвестиционен посредник „Първа финансова брокерска къща“ ООД или при инвестиционните посредници, членове на „Централен депозитар“ АД. Записването на акции се извършва чрез подаване на писмена заявка по образец, която е съобразена с изискванията на Наредба № 1 от 15.09.2003 г. за изискванията към дейността на инвестиционните посредници и следва да има следното минимално съдържание:

А) Физически лица:

имената и уникалния клиентски номер на лицето и на неговия пълномощник, а ако такива номера не са присвоени – съответно следните данни: трите имена, ЕГН, местожителство и адрес;

емитент, ISIN код на емисия и брой на акциите, за които се отнася заявката;

дата, час и място на подаване на заявката;

обща стойност на поръчката;

подпис на лицето, което подава заявката.

Б) Юридически лица:

фирма и уникалният клиентски номер на лицето и на неговия пълномощник, а ако такива номера не са присвоени - съответно следните данни: фирма, идентификационен код БУЛСТАТ, данъчен номер, седалище и адрес на клиента;

данните посочени по-горе.

В) Чуждестранно физическо/юридическо лице - аналогични идентификационни данни посочени по-горе;

Към писмената заявка се прилагат: (а) оригинал или нотариално заверено копие на удостоверение за актуална съдебна регистрация на заявителите - юридически лица, издадено не по-рано от 1 (един) месец преди датата на подаване на писмената заявка; (б) преведени и легализирани документи за съдебна регистрация на чуждестранни юридически лица; (в) оригинал на нотариално заверено изрично пълномощно в случай на подаване на заявката чрез пълномощник. Юридическите лица подават заявки чрез законните си представители, които се легитимират с документ за самоличност, копие от който се прилага към заявката. В допълнение се прилагат и копия от регистрацията по БУЛСТАТ и данъчна регистрация, заверени от законния представител. Физическите лица подават заявките лично, като се легитимират с документ за самоличност, копие от който се прилага към заявката. Заявката може да се подаде и чрез пълномощник, който се легитимира с нотариално заверено изрично пълномощно и документите, изброени по-горе в съответствие с упълномощителя (юридическо или физическо лице).

Заявките се подават при упълномощения инвестиционен посредник „Първа финансова брокерска къща“ ООД, гр. София всеки работен ден от срока на подписката от 9:00 до 17:00 часа. При подаване на заявка до инвестиционен посредник, при който се водят клиентските сметки, инвестиционният посредник уведомява за постъпилата заявка „Първа финансова брокерска къща“ ООД, гр. София. Уведомяването се извършва по телефон или чрез друг дистанционен способ за комуникация до 17:00ч. на всеки работен ден от срока на подписката, като за извършеното уведомяване до края на работния ден се съставя документ, който се заверява от лице от отдела за вътрешен контрол на инвестиционния посредник.

Инвестиционните посредници регистрират заявките в специален дневник по реда на получаването им при спазване на изискванията на Наредба № 1 от 15.09.2003 г. за изискванията към дейността на инвестиционните посредници.

Видове поръчки: Поръчките за записване могат да бъдат лимитирани или пазарни. Лимитирана е поръчка за записване на акции по зададена в нея единична цена, която не може да бъде по-малка от минималната емисионна стойност на акциите, а именно: 10 лв. на акция. Лимитираните поръчки могат да бъдат изпълнявани частично.

Пазарна е поръчката за записване на акции, която съдържа или обща стойност в лева, или общ брой желани за записване акции и може да бъде изпълнена цялостно или частично. Пазарната поръчка се изпълнява по определената по-долу цена.

Букбилдинг

Поръчки за записване на акции, заедно с приложенията към тях, се подават до ИП ПФБК ООД от началната дата на подписката до края на петия работен ден, считано от началната дата, но не по-късно от 17 часа, на мястото или местата, посочени по-долу. Поръчки, които не отговарят на изискванията, посочени в този проспект, или които не са придружени от съответните приложения, могат да не бъдат взети под внимание и/или разглеждани от ПФБК ООД и Дружеството. Поръчки с предлагана по-ниска от емисионната стойност цена на Акция (10.00 BGN) ще се считат недействителни.

На базата на приетите през букбилдинга поръчки и информацията в тях, най-късно до 10 часа на първия работен ден, следващ последния ден от срока за подаване на поръчки, ПФБК ООД и Дружеството ще определят чрез преговори и с консенсус цена на предлагане на акциите. ПФБК и Дружеството ще обявят цената на предлагане, броят заявени и разпределени Акции в специално съвместно съобщение, което ще бъде предоставено до 11 часа на същия работен ден на БФБ и Комисията за финансов надзор и разгласено до публиката по реда, предвиден в закона и този Проспект.

По смисъла на закона, цената на предлагането ще се счита и за емисионна стойност на новата емисия акции, издавана от Дружеството при увеличаването на неговия капитал. В съответствие с принципите и особеностите на посочената процедура, емисионната стойност ще бъде определена изцяло на базата на търсеното на акции на Дружеството от страна на инвеститорите.

На базата на приетите поръчки и определената цена на предлагането, ПФБК след съгласуване с Дружеството до 10 часа на първия работен ден, следващ последния ден от срока за подаване на поръчки, ще определи списък на разпределението, съдържащ имената/наименованията на инвеститорите, съответно на инвестиционните посредници, чрез които са подадени поръчките, които имат право да запишат акции, както и броя акции, които са разпределени. При определянето на инвеститорите от списъка и броя на разпределените акции, ПФБК и Дружеството имат неограничено право на преценка и не се задължават по никакъв начин да посочват причина и/или основание за своите действия и решения. С подаването на поръчки от страна на инвеститорите се счита, че те са се съгласили с възможността да не получат изобщо или до получат по-малко от заявените акции.

Списъкът на разпределението няма да бъде публично оповестяван, нито разкриван по какъвто и да било начин, освен когато това се предвижда в закона, и то само на предвидените в него държавни органи, институции и организации.

ПФБК ООД ще уведоми всеки от инвеститорите, включени в списъка на разпределението, съответно инвестиционните посредници, чрез които са подадени поръчките, чрез изпращане на съобщение, посочващо броя разпределени акции, единната цена на предлагането и общата стойност за заплащане, както и другите условия на заплащане, включително и срок и посочване на набирателната банкова сметка на Дружеството. Съобщенията се изпращат на посочените в поръчката адреси, както и на други известни на ПФБК ООД адреси от списъка на разпределението, най-късно до края на първия работен ден, следващ последния ден от срока за подаване на поръчки. Съобщенията могат да бъдат получени от инвеститорите и на местата, където те са подали поръчката.

Инвеститорът не може да оттегли заявката си. Той може да се откаже от записаните акции по реда и при условията на чл.85, ал.6 във връзка с ал.2 от ЗППЦК.

V.2.6. УСЛОВИЯ, РЕД И СРОК ЗА ПЛАЩАНЕ НА ЗАПИСАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА И ЗА ПОЛУЧАВАНЕ НА УДОСТОВЕРИТЕЛНИТЕ ДОКУМЕНТИ ЗА НАПРАВЕНИТЕ ВНОСКИ

Срещу записаните акции, съгласно съобщението от ПФБК ООД, инвеститорите дължат да заплатят тяхната цена. Тя не може да бъде по-малка от емисионната стойност, определена след приключване на подписката.

Инвеститорите заплащат пълния размер на записаните акции по набирателна сметка на емитента, специално открита за целта, която ще бъде посочена в съобщението за публичното предлагане.

Удостоверителен документ за направените вноски е платежният документ (платежно нареждане или вносна бележка, в която трябва да бъдат посочени името/фирмата на лицето, записващо акции, неговият ЕГН/БУЛСТАТ – за български лица, броят на записаните акции, общият размер на дължимата и извършена вноска). Инвеститорът получава удостоверителния документ от обслужващата банка, чрез която нарежда плащането или внася дължимата сума, и следва да го предаде на упълномощения

инвестиционен посредник „Първа финансова брокерска къща“ ООД, гр. София в рамките на 2 работни дни след деня на сключване на сделките. В случай, че заявките са подадени при други инвестиционни посредници, те предават на упълномощения инвестиционен посредник оригиналните платежни документи за направените вноски по записаните акции в рамките на 2 работни дни след деня на сключване на сделките.

Съгласно чл. 89, ал. 2 от ЗППЦК набраните парични средства по специалната сметка не могат да се използват преди приключване на подписката и вписване на увеличението на капитала в търговския регистър. Ако увеличението бъде вписано в търговския регистър, капиталът ще се увеличи с общия размер на номиналната стойност на записаните и изцяло заплатени акции, а разликата между емисионната и номиналната стойност на акциите ще бъде отесена във фонд „Резервен“ на дружеството.

V.2.7. РЕД, КОЙТО СЕ ПРИЛАГА, АКО ВСИЧКИ ЦЕННИ КНИЖА ОТ ЕМИСИЯТА БЪДАТ ЗАПИСАНИ ПРЕДИ КРАЙНИЯ СРОК НА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ

Поради начина на провеждане на подписката, а именно подаването на заявките за записване в 5-дневен срок и обявяване на резултата от подписката на следващия работен ден, не съществува възможност за промяна на така определенния ред поради записване на целия размер на емисията преди изтичане на крайния срок на публичното предлагане.

V.2.8. РЕД, КОЙТО СЕ ПРИЛАГА, АКО ДО КРАЙНИЯ СРОК НА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ НЕ БЪДАТ ЗАПИСАНИ ВСИЧКИ ЦЕННИ КНИЖА ОТ ЕМИСИЯТА,; РЕД, КОЙТО СЕ ПРИЛАГА, АКО ДО КРАЙНИЯ СРОК НА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ НЕ БЪДАТ ЗАПИСАНИ ПОВЕЧЕ ЦЕННИ КНИЖА ОТ ПРЕДЛАГАНИТЕ; РЕД ЗА УДОВЛЕТВОРЯВАНЕ НА ЗАЯВКИТЕ ПРИ КОНКУРЕНЦИЯ МЕЖДУ ТЯХ

Ако до крайния срок бъдат записани и заплатени поне 60 000 броя акции, публичното предлагане се счита за успешно и капиталът се увеличава с броя на записаните акции, чиято стойност е заплатена.

Ако до крайния срок бъдат записани и заплатени по-малко от посочения брой акции, увеличението се счита за неуспешно. В този случай емитентът или инвестиционния посредник уведомяват КФН за неуспешното приключване на подписката .

V.2.9. РЕД, КОЙТО СЕ ПРИЛАГА, АКО ДО КРАЙНИЯ СРОК НА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ БЪДАТ ЗАПИСАНИ ПОВЕЧЕ ЦЕННИ КНИЖА ОТ ПРЕДЛАГАНИТЕ;

Не се допуска увеличение с повече от предложените за записване ценни книжа. В случай на подадени заявки, целящи записване на повече от предложените общ брой акции, разпределението ще се извърши съгласно класираните и определената цена на изпълнение.

V.2.10. РЕД И ДАТА ЗА ПУБЛИЧНО ОБЯВЯВАНЕ НА РЕЗУЛТАТИТЕ ОТ ПОДПИСКАТА

Емитентът уведомява заместник-председателя, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“ на КФН, в законоустановения срок от приключване на подписката, за нейното провеждане и резултатите от нея, включително за затруднения, спорове и други подобни при търгуването на правата и записването на акциите.

След приключване на първичното публично предлагане на акции, Дружеството ще изпрати уведомление до КФН в срока по чл. 24, ал. 1 от Наредба № 2 от 2003 г. относно резултата от публичното предлагане, съдържащо информацията относно датата на приключване на публичното предлагане; общия брой записани акции; сумата, получена срещу записаните акции; размера на комисионните възнаграждения и други разходи по публичното предлагане, вкл. платените на КФН такси. Към уведомлението Дружеството ще приложи удостоверение от Централния депозитар за регистриране на

емисията и банково удостоверение от ТБ "Ейч Ви Би Банк Биохим" АД, удостоверяващо извършените вноски по записаните акции.

Ако публичното предлагане е приключило успешно, КФН вписва издадената емисия ценни книжа в регистъра по чл.30, ал.1, т.3 от ЗКФН.

V.2.11. УСЛОВИЯ, РЕД И СРОК ЗА ПОЛУЧАВАНЕ НА ЗАПИСАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА И УДОСТОВЕРИТЕЛНИ ДОКУМЕНТИ

След вписване на увеличението на капитала в търговския регистър, Дружеството регистрира емисията акции в Централния депозитар, след което последният издава в 14-дневен срок депозитарни разписки на акционерите за притежаваните от тях новоиздадени акции. Разписките ще се предават на акционерите или на упълномощени от тях с изрично нотариално заверено пълномощно лица, безсрочно, на адреса на управление на емитента, като раздаването ще започне в двуседмичен срок от издаването на депозитарните разписки. Когато новоиздадените акции се намират по клиентски под сметки при инвестиционен посредник, издаването на депозитарни разписки се извършва от последния по искане на акционера по реда, предвиден в Правилника на Централния депозитар.

V.2.12. РЕД И СРОК ЗА ВРЪЩАНЕ НА ВНЕСЕНИТЕ ПАРИЧНИ СРЕДСТВА ЗА ЗАПИСАНИТЕ, СЪОТВЕТНО ЗАКУПЕНИ, ЦЕННИ КНИЖА, АКО ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ ПРИКЛЮЧИ НЕУСПЕШНО

Ако подписката приключи неуспешно, Дружеството публикува в 3-дневен срок съобщение за това в два централни ежедневника /в-к „Дневник“ и в-к „Пари“ / и уведомява КФН по реда на чл. 1126, ал. 12 ЗППЦК. В случай, че увеличаването на капитала не бъде вписано в търговския регистър, Дружеството уведомява незабавно КФН, БФБ и Централния депозитар и публикува в посочените ежедневници съобщение в 3-дневен срок от влизане в сила на съдебното решение за отказ и възстановява получените суми в 30-дневен срок от уведомлението по същия ред.

V.2.13 РЕД ЗА УПРАЖНЯВАНЕ НА ПРАВОТО НА ПРЕДПОЧТИТЕЛНО ЗАКУПУВАНЕ НА ПРЕДЛАГАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА (РЕД ЗА УПРАЖНЯВАНЕ НА ПРАВАТА ЗА ЗАПИСВАНЕ НА ЦЕННИТЕ КНИЖА ПО СМИСЪЛА НА § 1, Т. 3 ЗППЦК); РЕД, КОЙТО СЕ ПРИЛАГА ПРИ НЕУПРАЖНЯВАНЕ НА ТОВА ПРАВО.

Увеличението се извършва без спазване на преференциалните права на акционерите за участие в увеличението на капитала. На основание чл. 194, ал. 4 Общото събрание на акционерите с решение от 06.11.2006г. изключи правата на акционерите по чл.194, ал.1 ТЗ да запишат акции от новата емисия, с която се увеличава капиталът при условията на първично публично предлагане, съразмерно на дела им в капитала до увеличението му.

Акциите се предлагат на инвеститорите чрез първично публично предлагане съгласно изискванията на ЗППЦК. Всички лица, които желаят, може да запишат акции от новата емисия.

Тъй като дружеството ще придобие публичен статут след успешно приключване на увеличението на капитала и вписването му в търговския регистър, при това увеличение на капитала не се издават права по смисъла на ЗППЦК.

V.3. ПЛАН ЗА РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА ЦЕННИТЕ КНИЖА

Всички групи потенциални инвеститори, поканени да участват в процеса на публичното предлагане, ще участват на равни начала.

След одобрение на проспекта за публично предлагане, всички инвеститори, класифицирани за целите на ЗППЦК в § 1 от Допълнителните разпоредби, могат при равни условия да участват в увеличаването на капитала на Дружеството. Тези инвеститори са:

- непрофесионални инвеститори - лица, които за своя сметка подлагат на риск парични средства или други имуществени права посредством придобиване, държане и прехвърляне на ценни книжа, без да притежават необходимата квалификация или опит за това;
- професионални инвеститори - лица, които за своя сметка подлагат на риск парични средства или други имуществени права посредством придобиване, държане и прехвърляне на ценни книжа, които поради своята служба, професия или друга причина притежават квалификация и опит за това;
- институционални инвеститори - банки, които не действат като инвестиционни посредници, инвестиционни дружества, застрахователни дружества, пенсионни фондове или други дружества, чийто предмет на дейност изисква придобиване, държане и прехвърляне на ценни книжа.

Първичното публично предлагане ще се извършва само на територията на Република България.

Не са налице основания за привилегировано предлагане на акциите на определени групи инвеститори.

Досегашните акционери на Дружеството имат право да участват в увеличението на капитала при равни условия с всички останали инвеститори.

Емитентът не разполага с информация дали акционери, членове на СД или някое друго лице възнамерява да придобие повече от 5 на сто от предлаганите акции. Акционерите със значително участие и членовете на СД на Дружеството имат право да участват в увеличението на капитала на при равни условия с всички останали инвеститори.

V.4. ОРГАНИЗИРАНЕ НА ПЪРВИЧНОТО ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ (ПЛАСИРАНЕ) НА ЦЕННИТЕ КНИЖА

а) наименование, седалище и адрес на управление на координатора или пласьорите в различните държави – при международни предлагания;

Първичното публично предлагане ще се извършва само на територията на Република България

б) наименование, седалище и адрес на управление на всички разплащателни или депозитарни институции, които участват в предлагането;

Банката, в която е ще бъде открита специалната набирателна сметка, по която ще се внася емисионната стойност на записваните акции, е ТБ "Ейч Ви Би Банк Биохим" АД, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. Иван Вазов № 1.

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.

в) име, съответно наименование, седалище и адрес на управление на лицата, поемащи или гарантиращи емисията ценни книжа, и посочване на частта от емисията, която е поета или гарантирана;

Няма лица, поемащи или гарантиращи емисията ценни книжа.

г) ако ценните книжа ще се предлагат чрез инвестиционни посредници, описание на плана за разпространение и условията на договора или споразумението с тези лица; посочване на инвестиционните посредници, които ще участват в предлагането, и на количеството, което всеки от тях ще предлага (ако тази информация е известна); кратко описание на плана за дистрибуция на ценните книжа, които няма да се предлагат чрез инвестиционни посредници, ако има такива;

ИП „ПФБК“ ООД е упълномощения инвестиционен посредник, който ще обслужва увеличението на капитала, като се задължава да положи „най-добри усилия“ за пласирането на емисията.

Съгласно подписания договор ИП се задължава да извърши, организира и проведе публичното предлагане на цялата емисия на „БФБ-София“ АД на трети лица – инвеститори срещу заплащане на определена от него цена. ИП следва да подпише заедно с Дружеството регистрационния документ, документа за предлаганите акции и резюмето за публичното предлагане на акциите на Дружеството и да декларира обстоятелства, които се изискват по закон.

Прекратяване на договора

Договорът може да бъде прекратен или изменен само по взаимно съгласие на страните, изразено писмено или при отказ на някоя от страните да изпълнява поетите задължения.

д) описание на съществените особености на първичното публично предлагане заедно с количеството ценни книжа, с чието пласиране се ангажират инвестиционните посредници по силата на договор с емитента или с настоящи притежатели на ценни книжа, включително посочване дали инвестиционните посредници действат като поематели и ще запишат и заплатят всички ценни книжа, които не са записани от инвеститорите, или действат като агенти, задължени само да положат „най-големи усилия“ за пласиране на ценните книжа.

V.5. ЦЕНА, НА КОЯТО ЩЕ СЕ ПРЕДЛАГАТ ЦЕННИТЕ КНИЖА

V.5.1. ЦЕНА НА КОЯТО АКЦИИТЕ ЩЕ СЕ ПРЕДЛАГАТ

Минималната емисионна стойност, по която акциите от тази емисия ще се предлагат е 10 (десет) лв. на акция. Тази емисионна стойност е определена чрез извършена от Дружеството на базата на няколко общоприети финансови методи оценка и при отчитане на потенциалния интерес към емисията.

Максималната емисионна стойност (цената на изпълнение на заявките) ще бъде определена съвместно от ПФБК ООД и дружеството на следващия работен ден след приключване на предлагането. Цената на изпълнение ще бъде определена на база на подадените в дните на предлагането заявки (т. нар. " book-building"). Всички акции, които са обект на публичното предлагане ще бъдат продадени по цената на изпълнение.

Цената на предлагане, която не може да бъде по-ниска от посочената минимална емисионна стойност, ще бъде определена чрез преговори между Дружеството и ПФБК ООД след класиране и на база на подадените в предлагането поръчки (т. нар. "букбилдинг"). Всички акции, които ще се разпределят в предлагането, ще бъдат записани по цената на предлагане. Инвеститорите, подаващи поръчки, ще заявят предлаганата цена и количеството за записване на предлаганите акции, вземайки

предвид информацията, разкрита в този проспект и всякаква друга публично достъпна релевантна информация относно дейността на Дружеството, както и съотношенията между цена и печалба, пазарните цени на ценните книжа и определена финансова и оперативна информация относно други подобни дружества, както и преобладаващите пазарни условия (в най-общ план), в частност нивата и характера на търсенето на акциите и други фактори.

V.5.2. РАЗХОДИ, КОИТО СЕ ПОЕМАТ ОТ ИНВЕСТИТОРА

Инвеститорите поемат за своя сметка разходите за такси и комисиони на инвестиционния посредник, разплащателните институции, „Българска фондова борса – София“ АД, „Централен депозитар“ АД, свързани със записването на акциите на дружеството.

V.5.3. КРИТЕРИИ, ИЗПОЛЗВАНИ ПРИ ОПРЕДЕЛЯНЕ НА ЦЕНАТА, ПО КОЯТО СЕ ПРЕДЛАГАТ ЦЕННИТЕ КНИЖА

Минималната емисионна стойност е определена въз основа на прогнозните данни и тенденциите, описани в раздел IV.4. и IV.5. на Регистрационния документ, част от документацията по настоящата емисия, и метода на оценка, описан в т. V.5.5. в този документ.

Минималната емисионна стойност е определена след преценка на определящите фактори, включително като са взети предвид балансовата стойност на активите на акция; историята и резултатите от дейността на Дружеството, както и неговия бизнес потенциал и очакваните парични потоци, приходи и печалба; резултатите и прогнозите за растежа на дружествата от групата, както и резултатите от маркетинговото проучване на интереса на потенциални инвеститори и сондиране на становищата на инвестиционни посредници.

При определяне на цената на предлагане ще се вземат предвид редица фактори, включително ценовите нива и характера на подадените заявки, пропорцията между индивидуални и институционални инвеститори, както и местни и чуждестранни такива, с цел да се постигне ликвидна борсова търговия с Акциите, както и желанието да се определи цената при ниво на свръх-записване.

V.5.4. ЛИЦЕТО, КОЕТО Е ОПРЕДЕЛИЛО КРИТЕРИИТЕ (ЕМИТЕНТА ИЛИ НЕЗАВИСИМИ ЕКСПЕРТИ),

Критериите са определени от Ирина Владимирова Димитрова, служител на “Първа Финансово Брокерска Къща” ООД.

V.5.5. ФАКТОРИ, КОИТО СА БИЛИ РАЗГЛЕДАНИ, И МЕТОДИТЕ ЗА ОЦЕНКА, КОИТО СА ПРИЛОЖЕНИ ПРИ ОПРЕДЕЛЯНЕ ЦЕНАТА НА ЦЕННИТЕ КНИЖА

Използваният метод за оценка при определяне цената на ценните книжа е метода на дисконтираните парични потоци, базиран върху прогнозите представени в Регистрационния документ, част от документацията по настоящето предлагане. Използван са прогнозите до 2009 г. и така наречения H-model, базиран на постепенното намаляване на темпа на растеж на паричните потоци през периода 2010 – 2015 г. до нивото на дългосрочния прирост.

Предпоставките, върху които са базирани прогнозите и факторите, които са разгледани, са описани в раздел IV.4. и IV.5. на Регистрационния документ, част от документацията по настоящата емисия

V.6. ПРИЕМАНЕ ЗА ТЪРГОВИЯ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР

Съгласно чл. 110, ал. 3 от ЗППЦК, Дружеството става публично от вписване на увеличението на капитала в Търговския регистър. Дружеството заявява за вписване в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН, воден от Комисията за финансов надзор, новоиздадената емисия акции. След приключване на производството от Комисията за финансов надзор по вписване на емисията акции и издаване на разрешение за вписване, лицата които управляват и представляват Дружеството ще поискат приемане на емисията акции за търговия на „БФБ - София“ АД.

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 документ за предлаганите акции и за които ще се иска приемане на „БФБ-София“ АД.

Емитентът няма сключен договор с инвестиционен посредник, който да поеме задължението за осигуряване на ликвидност чрез постоянни котировки за покупка и продажба на регулирания пазар.

V.7. ПРИТЕЖАТЕЛИ НА ЦЕННИ КНИЖА – ПРОДАВАЧИ ПРИ ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ

Емисията, предмет на настоящия документ за предлаганите ценни книжа, е предмет на първично публично предлагане и няма притежатели на ценни книжа, които да са продавачи при публичното предлагане. Акциите ще бъдат издадени, в случай че подписката и последващото вписване преминат с успех.

V.8. РАЗХОДИ ПО ПЪРВИЧНОТО ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ

Информация за общата стойност на комисионите, договорени с инвестиционните посредници, които ще предлагат ценните книжа, както и за частта (в левове и в проценти) от общата стойност на предлаганите ценни книжа, които представляват тези възнаграждения, и стойността на възнагражденията в левове на една ценна книга:

1. Възнаграждение на упълномощения ИП	15 000 лв.	+1,5% от набраните от емисията средства
2. Такса за потвърждение на проспект по тарифата към ЗКФН	1750 лв.	
3. Регистрация на емисията съществуващи акции в ЦД	1100.84 лв.	
4. Издаване на ISIN код на емисията	56 лв.	
5. Издаване на удостоверение за регистрация на „БФБ – София“ АД	50 лв.	
6. Публикуване на съобщение за увеличение на капитала в централен ежедневник (прогнозна стойност)	300 лв.	
7. Обнародване на съобщение за увеличение в ДВ	200 лв.	
8. Вписване в ТР на увеличението	80 лв.	
ОБЩО	18 536,84 лв.	+1,5% от набраните от емисията средства

Всички горепосочени разходи са за сметка на емитента на ценните книжа.

Възнаграждението на Инвестиционния посредник е определено като 15 000 лв. фиксирана сума плюс 1.5% от размера на реалното увеличение на капитала (общата емисионна стойност на записаните и платени акции).

V.9. РАЗВОДНЯВАНЕ НА СТОЙНОСТТА НА АКЦИИТЕ

Няма издаване на акции на членовете на управителните и на контролните органи или на висшия ръководен състав или свързани с тях лица през последните 5 години или опции, с които те имат правото да придобият акции в бъдеще.

Членовете на управителните и на контролните органи или висшият ръководен състав нямат правото да придобият ценни книжа от настоящата емисия при различни условия или на различна от обявената минимална емисионна стойност на акция при условията на публичното предлагане. Членовете на управителните органи са заплатили за акция на емитента през последните 5 години по 1 лев за акция.

Стойността и процентния дял на непосредственото разводняване на стойността на акциите в резултат на публичното предлагане, изчислявано като разлика между цената, по която се предлагат публично ценните книжа, и балансовата стойност на ценните книжа към последния изготвен счетоводен баланс:

Балансовата стойност на акция към 31.12.2006 г. е 2.40 лева на акция на неконсолидирана база, определена на базата на 540 222 акции¹. На консолидирана база балансовата стойност на акция е 2.42 лв. Емисионната стойност определена към 27.02.2007 г. на база 540 222 акции е 10 лева.

¹ Общо собствен капитал на „Брианор“ АД на неконсолидирана база – 1 297 хил.лв. разделен на 540 222 акции.

VI. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

VI.1. СЪДЕБНА РЕГИСТРАЦИЯ И ПРЕДМЕТ НА ДЕЙНОСТ

“БИАНОР” АД е вписано по ф.д. 8453/1998 г. по описа на Софийски градски съд, том 513, стр. 142, партида номер 47037, Булстат 175061032.

“БИАНОР” АД има следния предмет на дейност, посочен в чл. 5 от устава на дружеството: Планиране, проектиране, разработка, тестване и внедряване на софтуерни и комуникационни решения, разработка и търговия със софтуерни и хардуерни продукти, предоставяне на услуги свързани с информационните технологии, консултации в сферата на високите технологии и бизнес процесите, извършване на финансови и счетоводни услуги, както и всяка дейност незабранена със закон.

В чл. 4 от Устава на емитента се посочва, че Дружеството не е ограничено със срок и/или друго прекратително условие.

Целите на емитента са свързани с предмета му на дейност, определен в чл. 5 от Устава и се постигат чрез неговото изпълнение. През периода на съществуването си БИАНОР АД не се е отклонявало в упражняване на други дейности, непосочени в Устава му и съответно неспецифични за него.

VI.2. ЗАКОНОДАТЕЛСТВО, КОЕТО МОЖЕ ДА ЗАСЕГНЕ ВНОСА ИЛИ ИЗНОСА НА КАПИТАЛ

Правният режим на сделките и плащанията между местни и чуждестранни лица, презграничните преводи и плащания, вноса и износа на български левове и чуждестранна валута в наличност се съдържа във Валутния закон и подзаконовите нормативни актове по прилагането му.

При внос и износ на суми в наличност в размер над 8000 лева или тяхната равностойност в чуждестранна валута, местните и чуждестранните физически лица декларират сумата пред митническите органи. При износ на суми в наличност в размер над 25 000 лева или тяхната равностойност в чуждестранна валута, местните и чуждестранните лица декларират пред митническите органи размера и произхода на паричните средства, като представят удостоверение от съответната териториална дирекция на НАП, че нямат просрочени задължения.

Преводи и плащания към чужбина по банков път се извършват след деклариране на основание за превода пред съответната банка. При преводи или плащания на валута, равностойността на която надхвърля 25 000 лева, пред банката се представят сведения и документи, определени в Наредба № 28 за информацията, събирана от банките при извършването на презгранични преводи и плащания. Чуждестранно лице, което иска да преведе в чужбина валута, чиято равностойност надхвърля 25 000 лева, и представляваща доход от чуждестранна инвестиция в страната или от прекратяване на такава инвестиция, представя пред банката документи, удостоверяващи извършването на инвестицията, съответно прекратяването ѝ и заплащането на дължимите данъци.

Чуждестранни лица могат да внасят неограничено количество валута по банков път и в наличност. При внос на валута в наличност с легова равностойност над 8000 лева, сумата се декларира пред митническите органи. Чуждестранните лица могат да изнасят парични средства, представляващи доход от акциите им в Дружеството. При износ в наличност над 8000 лева сумата се декларира пред митническите органи. При износ в наличност на суми над 25 000 лева, пред митническите органи се декларира размера и произхода на средствата, и се представя удостоверение за липса на просрочени задължения. Ако по банков път се превежда в чужбина валутната

равностойност на получени дивиденди, основанието за превода е решението за разпределянето им. То се декларира пред банката, а ако сумата във валута надхвърля левовата равностойност на 25 000 лева, пред банката се представят определени сведения и документи. Ако по банков път се превежда в чужбина валутната равностойност на продажната цена на акции, на банката се представят договор и/или поръчка за продажба с/до инвестиционен посредник и потвърждение за сключена сделка. В случаите, когато се дължат данъци, пред банката се представя и удостоверение за заплащането им.

VI.3. ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ НА ДОХОДИТЕ НА ПРИТЕЖАТЕЛИТЕ НА ЦЕННИ КНИЖА

Посочване дали емитентът удържа данъците при източника, както и съответни разпоредби на договори за избягване на двойното данъчно облагане между страната, където е регистриран емитентът, и страната, където е получен доходът, или заявление, че такива договори няма:

Съгласно разпоредбите на Закона за корпоративното подоходно облагане (ЗКПО) и Закона за данъците върху доходите на физическите лица (ЗДДФЛ), не се облагат получените от местни и чуждестранни физически и юридически лица доходи от сделки с акции на публични дружества, извършени на регулиран български пазар на ценни книжа.

Съгласно изискванията на ЗКПО Чл. 27. (1) Не се признават за данъчни цели счетоводните приходи в резултат на разпределение на дивиденди от местни юридически лица.

Съгласно чл. 194, ал. 1 ЗКПО, дивидентите, изплатени на чуждестранни юридически лица и местни юридически лица, които не са търговци се облагат с данък, който се удържа при източника и е окончателен. Размерът на данъка е 7 на сто и се начислява върху brutния размер на дивидентите.

Съгласно чл. 38, ал. 1 от ЗДДФЛ доходите от дивиденди и ликвидационни дялове, изплатени в полза на местни и чуждестранни физически лица се облагат с окончателен данък при източника в размер на 7 на сто.

Когато в СИДДО между Република България и страната на данъчна регистрация на лицето-получател на дохода, се съдържат разпоредби, различни от разпоредбите на ЗКПО и ЗДДФЛ, се прилагат разпоредбите на съответната спогодба или договор.

Процедурата по прилагане на данъчните облекчения за чуждестранни лица, предвидени във влезлите в сила СИДДО на доходите на чуждестранни лица е уредена в раздел III на глава шестнадесета от Данъчно-осигурителен процесуален кодекс. Лицето следва да удостовери пред данъчните органи, че:

а) е местно лице на другата държава по смисъла на съответната СИДДО (чрез удостоверение от съответната чуждестранна данъчна администрация);

б) е притежател на дохода от източник в Република България (чрез декларация);

в) не притежава място на стопанска дейност или определена база на територията на Република България, с които доходът от дивиденди е действително свързан (чрез декларация);

г) са изпълнени особените изисквания за прилагане на СИДДО или отделни нейни разпоредби по отношение на определени в самата СИДДО лица, когато такива особени изисквания се съдържат в съответната СИДДО (чрез официални документи, а ако това не е възможно – чрез други писмени доказателства).

Представят се и документи, удостоверяващи вида, размера и основанието за получаване на дохода.



В случай на доходи от дивиденди по безналични обикновени акции, издадени от публично дружество, се прилагат решението на Общото събрание за разпределяне на печалбата, копие от депозитарна разписка, извлечение/удостоверение от "Централен депозитар" АД от книгата на акционерите на дружеството и/или други аналогични документи, удостоверяващи броя притежавани акции и дела им в капитала, както и размера на дължимия дивидент.

VI.4. ДАНИ ЗА ЕКСПЕРТИ

В настоящия Документ за предлаганите ценни книжа не са включени изявление(я) или доклад(и) на експерт(и).

VI.8. МЯСТО И НАЧИН НА ЗАПОЗНАВАНЕ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ С РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ И ДОКУМЕНТА ЗА ПРЕДЛАГАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА

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

<p>ЕМИТЕНТА:</p>  <p>bianor® <i>technology with passion</i></p>	<p>„Брианор“ АД Адрес: 1618 София, ул. „Княгиня Клементина“ 39 Телефон: +359 2 955 7300 Факс: +359 2 955 5686 Ел. поща: dvi@bianor.com Лица за контакт: Георги Лазаров Директор за връзки с инвеститорите 10.00 h – 16.00 h</p>
<p>УПЪЛНОМОЩЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК:</p> 	<p>„Първа Финансова Брокерска Къща“ ООД Адрес: 1408 София, ул. „Енос“ 2, етаж 4&5 Телефон: +359 2 810 64 00 Факс: +359 2 810 64 01 Ел. поща: office@ffbh.bg Лица за контакт: Ирина Димитрова Светозар Абрашев 8.45 h – 17.45 h</p>

VI.9. АКТУАЛИЗИРАНЕ НА ИНФОРМАЦИЯ В РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ

Регистрационният документ отразява актуалната информация за дружеството.

Декларация по чл. 81, ал. 5 във връзка с ал. 3 ЗППЦК

Долуподписаните:

1. Николай Георгиев Рашев - Председател на Съвета на директорите и Изпълнителен директор
2. Костадин Стоянов Йорданов – Зам. председател на Съвета на директорите и член на Съвета на директорите
3. Стефан Станиславов Лилев – Член на Съвета на директорите
4. Сия Йорданова Йорданова - Член на Съвета на директорите
5. Станислава Иванова Дочева - Член на Съвета на директорите
6. Надежда-Еди Петрова Георгиева - Член на Съвета на директорите
7. Десислава Росенова Арнаудова - съставител на финансовите отчети, главен счетоводител в „Брианор“ АД, адрес: София 1618, ул. „Княгиня Клементина“ 39
8. Анета Борисова Тупавичарова - одитор,

декларират, че доколкото им е известно, съдържащата се в проспекта информация е вярна и пълна.

1.....	2.....
3.....	4.....
5.....	6.....
7.....	8.....

Изготвили Документа за предлаганите ценни книжа:

НИКОЛАЙ РАШЕВ

ИРИНА ДИМИТРОВА

Долуподписаните лица, в качеството им на представляващи "БИАНОР" АД и ИП "Първа финансова брокерска къща" ООД, с подписа си, положен на **27.02.2007 г.**, декларират, че документа за предлаганите ценни книжа отговаря на изискванията на закона.

Николай Георгиев Рашев
Председател на Съвета на директорите и Изпълнителен директор
На „БИАНОР“ АД

.....
Тодор Людмилов Брешков
Управител на ПФБК ООД