



„БИЛБОРД” АД

РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ

Първично Публично Предлагане на Акции

ISIN BG1100088076

17 октомври 2007 г.

гр. София

Настоящият Регистрационен документ съдържа цялата информация за Емитента на ценните книжа, необходима за вземане на инвестиционно решение, включително основните рискове, свързани с Емитента и неговата дейност.

В интерес на инвеститорите е да се запознаят с настоящия Регистрационен документ и с Документа за предлаганите ценни книжа, преди да вземат инвестиционно решение.

Комисията за Финансов Надзор е потвърдила Регистрационния документ, но не носи отговорност за верността на представената в него информация.

Настоящият Регистрационен Документ заедно с Документа за предлаганите ценни книжа и Резюмето към тях представляват Проспект за Първично Публично Предлагане на акции .

Членовете на Съвета на директорите на „Билборд” АД отговарят солидарно за вредите причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Регистрационния Документ, 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:



1	УПРАВИТЕЛНИ И КОНТРОЛНИ ОРГАНИ, ПРОКУРИСТИ, КОНСУЛТАНТИ И ОДИТОРИ. ОТГОВОРНОСТ ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ.....	6
1.1	ЧЛЕНОВЕТЕ НА УПРАВИТЕЛНИЯ И КОНТРОЛНИЯ ОРГАН.....	6
1.2	БАНКИ, ИНВЕСТИЦИОННИ ПОСРЕДНИЦИ И ПРАВНИ КОНСУЛТАНТИ.....	6
1.3	ОДИТОРИ.....	7
1.4	ЛИЦА, ОТГОВОРНИ ЗА ИЗГОТВЯНЕТО НА НАСТОЯЩИЯ ДОКУМЕНТ.....	7
2	ИЗБРАНА ФИНАНSOVA ИНФОРМАЦИЯ.....	7
3	РИСКОВИ ФАКТОРИ.....	9
3.1	СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ.....	9
3.2	НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ.....	13
4	ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА.....	20
4.1	ИСТОРИЯ И РАЗВИТИЕ НА ЕМИТЕНТА.....	20
4.2	ИНВЕСТИЦИИ.....	22
5	ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА.....	26
5.1	ПРЕДМЕТ НА ДЕЙНОСТТА НА “БИЛБОРД” АД И ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ СФЕРИ НА ДЕЙНОСТ.....	26
5.2	ОСНОВНИ ПАЗАРИ НА “БИЛБОРД” АД, ПРИХОДИ ПО КАТЕГОРИИ ДЕЙНОСТИ И РЕГИОНАЛНИ ПАЗАРИ ЗА ВСЯКА ФИНАНСОВА ГОДИНА ЗА ПЕРИОДА ОБХВАНАТ ОТ ИСТОРИЧЕСКАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	35
5.3	ДАНИИ ЗА ТОВА, ДАЛИ ДАДЕНАТА В СЪОТВЕТСТВИЕ С ТОЧКИ 5.1 И 5.2 ИНФОРМАЦИЯ Е ПОВЛИЯНА ОТ ИЗКЛЮЧИТЕЛНИ ФАКТОРИ.....	37
5.4	ИНФОРМАЦИЯ ЗА СТЕПЕНТА, В КОЯТО ЕМИТЕНТЪТ ЗАВИСИ ОТ ПАТЕНТИ ИЛИ ЛИЦЕНЗИИ, ИНДУСТРИАЛНИ, ТЪРГОВСКИ ИЛИ ФИНАНСОВИ ДОГОВОРИ ИЛИ ОТ НОВИ ПРОИЗВОДСТВЕНИ ПРОЦЕСИ.....	37
5.5	ДАНИИ ЗА КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТТА НА „БИЛБОРД” АД И ОСНОВАНИЯ ЗА ПРИЕТИТЕ ТВЪРДЕНИЯ.....	37
5.6	ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ СЕЗОННИ ДЕЙНОСТИ.....	42
5.7	ОПИСАНИЕ НА СУРОВИНИТЕ И МАТЕРИАЛИТЕ ОТ СЪЩЕСТВЕНО ЗНАЧЕНИЕ ЗА ДЕЙНОСТТА, ТЯХНАТА НАЛИЧНОСТ И ДАЛИ ЦЕНАТА ИМ Е ПРОМЕНЛИВА.....	42
5.8	ОПИСАНИЕ НА МАРКЕТИНГОВИТЕ КАНАЛИ И НА СПЕЦИАЛНИТЕ МЕТОДИ НА ПРОДАЖБА.....	43
6	ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА.....	46
6.1	ДАНИИ ЗА ДЪЩЕРНИТЕ ДРУЖЕСТВА НА „БИЛБОРД” АД.....	46
6.2	ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО СЪЩЕСТВУВАЩИ ИЛИ ЗАПЛАНУВАНИ ЗНАЧИТЕЛНИ МАТЕРИАЛНИ ДЪЛГОТРАЙНИ АКТИВИ, ВКЛЮЧИТЕЛНО ЛИЗИНГОВАНИ ИМОТИ И ВСЯКАКВИ ГОЛЕМИ ТЕЖЕСТИ ВЪРХУ ТЯХ.....	49
6.3	МЕСТОПОЛОЖЕНИЕТО НА АКТИВИТЕ НА ЕМИТЕНТА И НА ОСНОВНИТЕ ДЪЩЕРНИ ДРУЖЕСТВА, ПРОИЗВОДСТВЕН КАПАЦИТЕТ И СТЕПЕН НА ИЗПОЛЗВАНЕТО МУ, НАЧИНИТЕ НА СЪХРАНЕНИЕ НА АКТИВИТЕ И ПРОИЗВЕЖДАНИТЕ ПРОДУКТИ.....	55
6.4	ЕКОЛОГИЧНИ ВЪПРОСИ, КОИТО БИХА МОГЛИ ДА ОКАЖАТ ВЛИЯНИЕ ВЪРХУ ИЗПОЛЗВАНЕТО НА АКТИВИТЕ.....	57
7	ОПЕРАЦИОНЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД.....	57
7.1	ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ.....	57
7.2	РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА.....	71
8	КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ.....	75
8.1	ИНФОРМАЦИЯ ЗА КАПИТАЛОВИТЕ РЕСУРСИ НА ЕМИТЕНТА.....	75
8.2	ОБЯСНЕНИЕ НА ИЗТОЧНИЦИТЕ И РАЗМЕРА НА ПАРИЧНИ ПОТОЦИ НА ЕМИТЕНТА.....	77
8.3	ИНФОРМАЦИЯ ЗА НУЖДИТЕ ОТ ЗАЕМИ И СТРУКТУРА НА ФИНАНСИРАНЕТО НА ЕМИТЕНТА.....	85

8.4	ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ВСЯКАКВИ ОГРАНИЧЕНИЯ ВЪРХУ ИЗПОЛЗВАНЕТО НА КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ, КОИТО ЗНАЧИТЕЛНО СА ЗАСЕГНАЛИ ИЛИ БИХА МОГЛИ ЗНАЧИТЕЛНО ДА ЗАСЕГНАТ ПРЯКО ИЛИ КОСВЕНО ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА.	89
8.5	ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО ОЧАКВАНИ ИЗТОЧНИЦИ НА СРЕДСТВА, НЕОБХОДИМИ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА АНГАЖИМЕНТИТЕ, ПОСОЧЕНИ В ТОЧКИ 4.2.3. И 7.1. Т.Е. ОТНОСНО ГЛАВНИ БЪДЕЩИ ИНВЕСТИЦИИ, ЗА КОИТО СА ПОЕТИ АНГАЖИМЕНТИ И ЗА ЗАПЛАНУВАНИ ЗНАЧИТЕЛНИ ИНВЕСТИЦИИ.....	89
9	НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ, ПАТЕНТИ И ЛИЦЕНЗИИ	90
10	ОСНОВНИ ТЕНДЕНЦИИ.....	90
10.1	ИНФОРМАЦИЯ ЗА ВСЯКАКВИ ИЗВЕСТНИ ТЕНДЕНЦИИ, НЕСИГУРНОСТИ, ИЗИСКВАНИЯ, АНГАЖИМЕНТИ ИЛИ СЪБИТИЯ, КОИТО Е ВЕРОЯТНО ДА ИМАТ ЗНАЧИТЕЛЕН ЕФЕКТ ВЪРХУ ПЕРСПЕКТИВИТЕ НА ЕМИТЕНТА, ПОНЕ ЗА ТЕКУЩАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА	90
10.2	ПЛАНОВЕ ОТ СЪЩЕСТВЕНО ЗНАЧЕНИЕ, СВЪРЗАНИ С ДЕЙНОСТТА.....	94
11	ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЧЛЕНОВЕТЕ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ И НА КОНТРОЛНИТЕ ОРГАНИ, ПРОКУРИСТИТЕ, ВИСШИЯ РЪКОВОДЕН СЪСТАВ И ЗА СЛУЖИТЕЛИТЕ, ОТ ЧИЯТО РАБОТА ЕМИТЕНТЪТ ЗАВИСИ	97
11.1	ЧЛЕНОВЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ	97
11.2	ДРУГИ КЛЮЧОВИ СЛУЖИТЕЛИ.....	100
11.3	КОНФЛИКТИ НА ИНТЕРЕСИ	100
11.4	ДАТАТА НА ИЗТИЧАНЕ НА СРОКА НА ТЕКУЩИТЕ ДОГОВОРИ С ЧЛЕНОВЕТЕ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ И НА КОНТРОЛНИТЕ ОРГАНИ, КАКТО И ПЕРИОДА, ПРЕЗ КОЙТО ТЕ СА ЗАЕМАЛИ ДЛЪЖНОСТТА	101
11.5	ДАНИИ ОТ ДОГОВОРИТЕ ЗА УПРАВЛЕНИЕ С „БИЛБОРД” АД ИЛИ НЕГОВИ ДЪЩЕРНИ ДРУЖЕСТВА ОТНОСНО КОМПЕНСАЦИИТЕ, КОИТО ЧЛЕНОВЕТЕ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ И НА КОНТРОЛНИТЕ ОРГАНИ БИХА ПОЛУЧИЛИ ПРИ ПРЕКРАТЯВАНЕ НА ДОГОВОРИТЕ ИМ	101
11.6	ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ НА ВСЕКИ ОТ ЧЛЕНОВЕТЕ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ И НА КОНТРОЛНИТЕ ОРГАНИ И ВИСШИТЕ РЪКОВОДИТЕЛИ ЗА ПОСЛЕДНАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА, ИЗПЛАТЕНИ ОТ „БИЛБОРД” АД И НЕГОВИТЕ ДЪЩЕРНИ ДРУЖЕСТВА	101
11.7	КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ.....	102
11.8	ИНФОРМАЦИЯ ЗА СЛУЖИТЕЛИТЕ	102
11.9	ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПРИТЕЖАВАНИТЕ ОТ „БИЛБОРД” АД СОБСТВЕНИ АКЦИИ ...	105
12	АКЦИОНЕРИ СЪС ЗНАЧИТЕЛНО УЧАСТИЕ. СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ (ЗАИНТЕРЕСУВАНИ) ЛИЦА	105
12.1	ДАНИИ ЗА АКЦИОНЕРИТЕ, ПРИТЕЖАВАЩИ НАД 5 НА СТО ОТ АКЦИИТЕ С ПРАВО НА ГЛАС	105
12.2	ДАНИИ ЗА ЛИЦАТА, КОИТО УПРАЖНЯВАТ КОНТРОЛ ВЪРХУ „БИЛБОРД” АД ПРЯКО ИЛИ НЕПРЯКО	106
12.3	СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА	106
12.4	ЗАИНТЕРЕСОВАНОСТ НА СВЪРЗАНИ ЛИЦА ОТ ЕМИТИРАНЕТО НА АКЦИИТЕ. КОНФЛИКТИ НА ИНТЕРЕСИ	108
13	ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	108
13.1	ГОДИШНИ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ ЗА ПОСЛЕДНИТЕ 3 ГОДИНИ	108
13.2	ОТЧЕТИ ЗА УПРАВЛЕНИЕТО ПО ЧЛ. 33, АЛ. 1 ОТ ЗАКОНА ЗА СЧЕТОВОДСТВОТО.....	108
13.3	ОДИТОРСКИ ДОКЛАДИ	108
13.4	МЕЖДИННИ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ	108
13.5	ИНФОРМАЦИЯ ЗА ВСИЧКИ ПРОДАЖБИ ЗАД ГРАНИЦА И ПРОЦЕНТНОТО ИМ СЪОТНОШЕНИЕ КЪМ ВСИЧКИ ПРОДАЖБИ.....	109
13.6	ИНФОРМАЦИЯ ЗА ВИСЯЩИ СЪДЕБНИ, АДМИНИСТРАТИВНИ ИЛИ АРБИТРАЖНИ ПРОИЗВОДСТВА, КАКТО И РЕШЕНИЯ ИЛИ ИСКАНЕ ЗА ПРЕКРАТЯВАНЕ И ОБЯВЯВАНЕ В ЛИКВИДАЦИЯ НА „БИЛБОРД” АД	109

13.7	ДРУЖЕСТВЕНА ПОЛИТИКА ПО ОТНОШЕНИЕ РАЗПРЕДЕЛЯНЕТО НА ДИВИДЕНТИ И ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ДИВИДЕНТА НА АКЦИЯ ЗА ПОСЛЕДНИТЕ 3 ФИНАНСОВИ ГОДИНИ.....	109
13.8	СЪЩЕСТВЕНИ ПРОМЕНИ ВЪВ ФИНАНСОВОТО И ТЪРГОВСКОТО СЪСТОЯНИЕ НА ЕМИТЕНТА И НА ДРУЖЕСТВАТА ОТ ГРУПАТА, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА НА ПУБЛИКУВАНЕ НА ПОСЛЕДНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ	109
14	ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ	111
14.1	ИНФОРМАЦИЯ ЗА АКЦИОНЕРНИЯ КАПИТАЛ КЪМ ДАТАТА НА ПОСЛЕДНИЯ БАЛАНС, ВКЛЮЧЕН ВЪВ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ, И КЪМ ПОСЛЕДНАТА ПРАКТИЧЕСКИ ПРИЛОЖИМА ДАТА	111
14.2	ИНФОРМАЦИЯ, ДАЛИ ПОВЕЧЕ ОТ 10 НА СТО ОТ КАПИТАЛА Е БИЛ ЗАПЛАТЕН С АКТИВИ, РАЗЛИЧНИ ОТ ПАРИЧНИ СРЕДСТВА, ЗА ПЕРИОДА ОТ ПОСЛЕДНИТЕ 5 ГОДИНИ.....	111
14.3	БРОЙ, БАЛАНСОВА СТОЙНОСТ И НОМИНАЛНА СТОЙНОСТ НА АКЦИИТЕ НА „БИЛБОРД” АД, ПРИТЕЖАВАНИ ОТ НЕГО ИЛИ ОТ НЕГОВО ДЪЩЕРНО ДРУЖЕСТВО	111
14.4	РЕШЕНИЕ ЗА УВЕЛИЧАВАНЕ НА КАПИТАЛА	112
14.5	ЛИЦАТА, КОИТО ПРИТЕЖАВАТ ОПЦИИ ВЪРХУ КАПИТАЛА НА „БИЛБОРД” АД ИЛИ ВЪРХУ КАПИТАЛА НА ДРУЖЕСТВО, ЧЛЕН НА ИКОНОМИЧЕСКАТА ГРУПА, ИЛИ ЛИЦАТА, КЪМ КОИТО ИМА ПОЕТ АНГАЖИМЕНТ ПОД УСЛОВИЕ ИЛИ БЕЗУСЛОВНО ДА БЪДАТ ИЗДАДЕНИ ОПЦИИ В ТЯХНА ПОЛЗА	112
14.6	ИСТОРИЯ НА АКЦИОНЕРНИЯ КАПИТАЛ ЗА ПОСЛЕДНИТЕ ТРИ ГОДИНИ	113
14.7	ИНФОРМАЦИЯ ЗА УСТАВА НА „БИЛБОРД” АД.....	113
14.8	КРАТКО ОПИСАНИЕ НА ВСЕКИ СЪЩЕСТВЕН ДОГОВОР, РАЗЛИЧЕН ОТ ДОГОВОРИТЕ, СКЛЮЧЕНИ ПО ПОВОД НЕГОВАТА ОБИЧАЙНА ДЕЙНОСТ, ПО КОЙТО ЕМИТЕНТЪТ ИЛИ ЧЛЕН НА ИКОНОМИЧЕСКАТА ГРУПА Е СТРАНА, ЗА ПЕРИОДА ОТ ДВЕ ГОДИНИ ПРЕДИ ПУБЛИКУВАНЕТО НА ДОКУМЕНТА, КАТО СЕ ПОСОЧВАТ ДАТИТЕ, СТРАНИТЕ, ПРЕДМЕТЪТ НА ДОГОВОРИТЕ И УСЛОВИЯТА ПО ТЯХ	121
14.9	ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО ПРЕДПРИЯТИЯ, В КОИТО ЕМИТЕНТЪТ ДЪРЖИ ЧАСТ ОТ КАПИТАЛА, КОЯТО Е ВЕРОЯТНО ДА ИМА ЗНАЧИТЕЛЕН ЕФЕКТ ЗА ОЦЕНЯВАНЕТО НА НЕГОВИТЕ СОБСТВЕНИ АКТИВИ И ЗАДЪЛЖЕНИЯ, ФИНАНСОВА ПОЗИЦИЯ ИЛИ ПЕЧАЛБИ ИЛИ ЗАГУБИ.	121
14.10	ЦЕНТРАЛЕН ЕЖЕДНЕВНИК, КОЙТО „БИЛБОРД” АД ИЗПОЛЗВА ЗА ПУБЛИКУВАНЕ НА ПОКАНАТА ЗА СВИКВАНЕ НА ОБЩО СЪБРАНИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ	124
14.11	ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТРЕТИ ЛИЦА И ИЗЯВЛЕНИЕ ОТ ЕКСПЕРТИ, И ДЕКЛАРАЦИЯ ЗА ВСЯКАКЪВ ИНТЕРЕС	124
14.12	ИНФОРМАЦИЯ ЗА МЯСТОТО, ВРЕМЕТО И НАЧИНА, ПО КОЙТО МОЖЕ ДА БЪДЕ ПОЛУЧЕНА ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ, ВКЛЮЧИТЕЛНО АДРЕС, ТЕЛЕФОН, РАБОТНО ВРЕМЕ И ЛИЦЕ ЗА КОНТАКТИ	124
	ПРИЛОЖЕНИЕ 1	127
	ОПИСАНИЕ НА АКТИВИТЕ ВЪРХУ КОИТО ИМА ТЕЖЕСТИ, ВЪВ ВРЪЗКА С ИНФОРМАЦИЯТА ПО Т.6.2.	127



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

<p>ЕМИТЕНТА:</p> 	<p>„Билборд” АД Адрес: 1463 София пл. "България" № 1, НДК, вх. АИ4 Телефон: +359 2 9166500 Факс: +359 2 9630606 Ел. поща: investors@billboardprint.it Лице за контакт: Румен Радев Зам.председател на СД 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>

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

Рисковите фактори специфични за дейността на Емитента са разгледани подробно в т.3 Рискови фактори от настоящия Проспект.

1 УПРАВИТЕЛНИ И КОНТРОЛНИ ОРГАНИ, ПРОКУРИСТИ, КОНСУЛТАНТИ И ОДИТОРИ. ОТГОВОРНОСТ ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ.

1.1 ЧЛЕНОВЕТЕ НА УПРАВИТЕЛНИЯ И КОНТРОЛНИЯ ОРГАН

Дружеството се управлява и представлява от Съвет на директорите, чиито членове са както следва:

Калин Василев Генчев – Председател на Съвета на директорите
Стефан Василев Генчев – Изпълнителен Директор
Румен Събев Радев – Заместник председател на Съвета на директорите

Към датата на изготвяне на регистрационния документ „БИЛБОРД“ АД не е упълномощило прокурист или друг търговски управител.

1.2 БАНКИ, ИНВЕСТИЦИОННИ ПОСРЕДНИЦИ И ПРАВНИ КОНСУЛТАНТИ

- Основни банки, с които „БИЛБОРД“ АД има трайни отношения през последните 3 години:

Българска Пощенска Банка АД
Седалище: гр. София 1048
Адрес на управление: гр. София 1048, бул. Цар Освободител 14

Банка Пиреос България АД
Седалище: гр. София 1000
Адрес на управление: гр. София 1000, бул. Витоша 3

- Основни инвестиционни посредници, с които „БИЛБОРД“ АД има трайни отношения през последните 3 години:

Инвестиционен посредник по тази емисия:

Първа Финансова Брокерска Къща
Седалище: гр. София
Адрес на управление: ул. „Енос“ 2. ет. 4 и 5

- Основни правни консултанти, с които „БИЛБОРД“ АД има трайни отношения през последните 3 години:

Адв. Нели Андреева, ГД „Максимова и Андреева“
Седалище: гр. София, 1000
Адрес на управление: гр. София, 1000, ул. „Хаджи Димитър“ 12, ет. 2, ап. 5

Няма назначен правен консултант по тази емисия.



1.3 ОДИТОРИ

За предходните три години Емитентът е одитиран от:

"Митев и Син Консултинг" ООД

Седалище: гр. София

Адрес на управление: ж.к. "Хаджи Димитър" бл. 120

1.4 ЛИЦА, ОТГОВОРНИ ЗА ИЗГОТВЯНЕТО НА НАСТОЯЩИЯ ДОКУМЕНТ

Лицата, отговорни за изготвянето на Документа за регистрация на акции са Изпълнителният Директор на „БИЛБОРД“ АД – Стефан Василев Генчев, Румен Радев – член на Съвета на директорите 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.

2 ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Основни показатели на „БИЛБОРД“ АД за последните три години, както и за първите шест месеца на 2006 г. и 2007 г.:

На консолидирана база

Показател	2004	2005	2006	август 2006 *	август 2007 *
Приходи от продажби, '000 лева	9 893	14 268	16 987	9 044	12 891
Приходи от основна дейност, '000 лева	9 954	14 279	17 068	9 044	12 904
Общо печалба, '000 лева	614	552	1 885	463	940
Печалба, принадлежаща на акционерите на компанията-майка, '000 лева	568	439	1 731	346	791
Сума на активите, '000 лева	11 111	17 018	19 318	16 674	27 829
Нетни активи, '000 лева	2 923	3 329	6 195	5 074	7 439
Акционерен капитал, '000 лева	2 005	2 005	3 140	3 140	6 000
Брой акции	20 050	20 050	31 404	31 404	6 000 000
Дивидент на акция (лева)	0	0	0	0	0
Среднопретеглен брой акции ⁽¹⁾	3 830 722	3 830 722	5 809 817	5 084 743	6 000 000
Нетна печалба на акция (лева)	0.15	0.11	0.30	0.07	0.13
Среднопретеглен брой акции с намалена стойност	3 830 722	3 830 722	5 809 817	5 084 743	6 000 000
Доход на акция с намалена стойност (лева)	0.15	0.11	0.30	0.07	0.13

* Данните са предварителни и неаудирани

На неконсолидирана база

Показател	2004	2005	2006	август 2006 *	август 2007 *
Приходи от продажби, '000 лева	5 871	8 169	9 168	4 436	6 549
Приходи от основна дейност, '000 лева	5 928	8 180	9 246	4 436	6 562
Нетна печалба, '000 лева	506	272	1 504	168	565
Сума на активите, '000 лева	10 546	13 548	15 688	13 042	23 003
Нетни активи, '000 лева	2 840	3 112	5 751	4 415	6 316
Акционерен капитал, '000 лева	2 005	2 005	3 140	3 140	6 000
Брой акции	20 050	20 050	31 404	31 404	6 000 000
Дивидент на акция (лева)	0	0	0	0	0
Среднопретеглен брой акции ⁽¹⁾	3 830 722	3 830 722	5 809 817	5 084 743	6 000 000
Нетна печалба на акция (лева)	0.13	0.07	0.26	0.03	0.09
Среднопретеглен брой акции с намалена стойност	3 830 722	3 830 722	5 809 817	5 084 743	6 000 000
Доход на акция с намалена стойност (лева)	0.13	0.07	0.26	0.03	0.09

* Данните са предварителни и неаудирани

⁽¹⁾ Среднопретегленият брой акции подлежи на следните корекции:

- След увеличението на капитала със собствени средства на 4 юни 2007 от 31 404 акции с номинал 100 лв. на 6 000 000 акции с номинал 1 лв., се коригира стойността на номинала със задна дата и се коригира броя акции с фактор от 1.91 (6 000 000 / 3 140 400). Така коригирания брой акции към края на 2004, 2005 и 2006 е съответно 3 830 722, 3 830 722 и 6 000 000.
- Предвид увеличението на капитала с апортна вноска на 1 февруари 2006 година от 20 050 броя акции (3 830 722 коригирано) на 31 404 (6 000 000 коригирано), среднопретегления брой акции към края на август и декември 2006 година е съответно 5 084 743 и 5 809 817 лв.

Към дата:	Общо капитал	Брой акции преди корекция	Брой акции след корекцията	Корекция
	5'000	50	9'553	умножено по фактор 1.91; номинална стойност коригирана на 1 лв.
23/12/2003	2'005'000	20'050	3'830'722	умножено по фактор 1.91; номинална стойност коригирана на 1 лв.
01/02/2006	3'140'400	31'404	6'000'000	умножено по фактор 1.91; номинална стойност коригирана на 1 лв.
04/06/2007	6'000'000	6'000'000	6'000'000	

към: 31/08/2006

стар брой акции	3'830'722
нов брой акции	6'000'000
брой дни с нов капитал	211
годишна пропорция	0.5780822
Средно претеглен брой акции	5'084'743

към: 31/12/2006

стар брой акции	3'830'722
нов брой акции	6'000'000
брой дни с нов капитал	333
годишна пропорция	0.9123288
Средно претеглен брой акции	5'809'817

3 РИСКОВИ ФАКТОРИ

Рисковете се класифицират в различни категории в зависимост от техния характер, проявление и възможност да бъдат управлявани. В зависимост от възможността или невъзможността да бъдат преодолявани, минимизирани или елиминирани те се разделят на систематични и несистематични: 1. **Систематични рискове** – рискове, които зависят от общите колебания в макроикономическата, политическата и бизнес среда; 2. **Несистематични рискове** – рискове, които са специфични за дружеството и конкретния отрасъл.

3.1 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, 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 6.1% – 6.6% е един от най-високите в региона. 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.

Преимуществата 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 5 години корпоративния данък е намален неколккратно от 25% до 10% от 2007 г. Очакванията за периода 2007 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.

Конкретен риск за макроикономическата стабилност на страната представлява дефицитът по текущата сметка, който като дял от БВП достигна до 10.6% през юни 2007 г., като се очаква през следващите три години постепенно да намалява, но да остане сравнително висок. Финансирането му се осъществява от значителните чуждестранни инвестиции (към юни месец 2007 г. преките чуждестранни инвестиции покриват около 75% 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 (15.6% към юни 2007 г.) 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

Компаниите в икономическата група на „Билборд“ АД нямат съществена разлика между процента приходи във валута (5.3%, от които 100% в евро), и процента разходи в чужда валута (5%, от които 4.4% в евро). Групата, обаче, има съществена разлика между приходите си във валута и задлъжнялостта във валута (100%, от които 95.5% в евро) и поради това са отчасти зависими от движението на лева спрямо еврото.

Въвеждането на валутен борд през 1997 г. с фиксиране на българската валута спрямо еврото доведе до ограничаване на колебанията в курса на лева спрямо основните чуждестранни валути в рамките на колебанията между самите основни валути. В това отношение, част от валутния риск (експозицията към еврото) е несъществен доколкото рискът от отмяната на валутния борд е малък. Въпреки това следва да се отбележи, че 100% от задлъжнялостта към финансови институции е във валута, различна от лева (и като така от основната валута на приходите), и потенциална девалвация на българския лев спрямо еврото би имала съществен негативен ефект върху Емитента.

Тъй като една част от разходите са зависими от движението на щатския долар, курсът на долара има непряко влияние върху нивото на реализираните печалби в български лева и върху маржа на печалбата. Въпреки това трябва да се има предвид, че Емитентът има възможност да прехвърля увеличението в цената на основни консумативи върху крайния клиент, което ограничава до известна степен ефекта от негативни движения на валутните курсове.

Лихвен риск

Съществено увеличение на основния лихвен процент в Еврозоната би довел до увеличение на плащанията по банковите заеми на компанията, тъй като лихвата по тях е плаваща и е базирана на едномесечния и тримесечния EURIBOR. Трябва да се има предвид, обаче, че лизинговите договори, които представляват голяма част от финансовата задлъжнялост на компаниите в групата на Емитента, са със фиксирани амортизационни схеми и не подлежат на промяна при промяна на лихвените нива.

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. Към датата на този документ тенденцията е основния лихвен процент да се покачва, което се очаква да се отрази негативно върху лихвените разходи на Емитента и съответно върху нормата на нетна печалба. Въпреки това настоящата и прогнозната рентабилност на предприятията в групата на Емитента обуславя възможността да бъдат обслужвани дълговете и

при по-високи лихвени нива без това да застрашава финансовата стабилност на „Билборд” АД, .

Наличие и ниво на заплащане на работна ръка

Пазарът на работна ръка в България става все по-конкурентен, като търсенето на специализирана работна ръка надвишава предлагането. В проучване на "Хей груп" средното увеличение на заплатите в България през 2006 г. е 9.8%. Според друга консултантска компания, която проучва българския пазар, Mercer, средното увеличение като цяло за пазара е около 10%.

Очакванията са, че заплатите ще продължат да растат с големи темпове, поради увеличеното търсене на специализирани кадри и цялостната инфлация на цената на труда в страната.

В този смисъл „Билборд” АД е изложен на негативна тенденция по отношение на разходите за труд. Следва да се отбележи обаче, че Емитентът инвестира в намаляване на разходите за работна ръка като процент от приходите, което му дава възможност да минимизира колкото е възможно този риск. Инвестициите на компаниите от групата на „Билборд” АД са доминиращо в оборудване от ново поколение с високо ниво на автоматизация, което позволява да се намали пропорционално използването на човешки труд при постоянно нарастващите обеми на работа. Допълнително, Емитентът има високо ниво на организация и оптимизация на производствените и помощните процеси, което също спомага персоналът да расте с по-ниски темпове от обемите на производството.

Като механизъм за минимизиране на риска от недостиг на специализирана работна ръка, дружествата имат разработена система за обучение на специалисти, започвайки от най-ниското ниво на познание и достигайки до високо ниво на специализация в структурите на компанията Емитентът също така има схеми за премиално стимулиране на персонала с цел мотивация на професионалното развитие и производителността на труда.

Инфлационен риск

След въвеждането на валутния борд в България инфлацията намалва значително до сравнително ниски нива, които зависят основно от външни фактори (привнесена инфлация) и от конкретни фискални мерки предприемани от правителството. По-конкретно, значителният ръст в администрираните цени се дължи на въведените нови акцизи, с цел да се избегне влиянието на хармонизацията в акцизните ставки в България и ЕС върху нивото на инфлация през 2008 г., когато ще се следи дали се изпълняват успешно критериите за членство в еврозоната. В тази връзка очакванията са инфлацията да се понижи през следващите години предвид кандидатстването на България за присъединяване в европейския валутен съюз, съчетано с координираните мерки на БНБ и МФ за изпълнение на критериите на ERM II / Европейски валутен механизъм/.

Инфлация /индекс на потребителските цени/

Година	2001	2002	2003	2004	2005	2006	Януари-август 2007
Стойност, %	4.80	3.80	5.60	4.00	6.50	6.50	7.50

Източник: Национален статистически институт

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 пораждат риск от внос на инфлация.

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.

Въпреки предвижданата стабилност, негативни последици върху равнището на политическия компонент на недиверсифицируемите рискове може да се предизвика от евентуалното забавяне на реформите, от евентуални различия и противоречия между политическите сили по отношение на важни социални и икономически мерки или от повишаване на социалното недоволство поради твърде бавното подобряване на жизнения стандарт.

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 социално-осигурителната тежест и се очаква тази тенденция да се запази за предвидимото бъдеще.

Нормативен и регулативен риск

Тъй като сектора на дигитален и офсетов печат 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 Емитента. В това отношение новоприетите промени в социално-осигурителните ставки са позитивни за работодателите, и тенденцията е осигурителното бреме да бъде намалявано.

Допълнителен риск съществува ако държавните органи наложат регулации върху някои от използваните материали в печатната дейност, който риск не е съществен поради възможността материалите да се заместват, както и поради факта, че се използват мастила и други консумативи с токсично съдържание в нормите на европейските и международни стандарти.

3.2 НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

Секторен риск

Емитентът е зависим най-вече от общите тенденции в сектора на маркетинга и рекламата. Тъй като размера на инвестициите в маркетинг са въпрос на мениджърско усмотрение и зависят от размера и разпределението във времето на паричните потоци на самия клиент и цялостната конюктура на сектора, в който оперира рекламодателя, компаниите от групата на „Билборд“ АД са пряко зависими от цикличността на икономиката. Евентуално забавяне в ръстовете на българската икономика, съответно намаляването на разходите за реклама и печат, може да има съществено негативно влияние върху приходите на Емитента.

Този риск е до някъде компенсиран от възможността на Емитента да развие присъствието си на пазара на съседни страни (Гърция, Румъния), където предлаганата от него печатна продукция би могла да бъде реализирана на по-високи цени. Също така широките производствени възможности и ноу-хау биха позволили на Емитента да се пренасочи към по-нискокачествена продукция ако има промяна в структурата на търсенето.

Интензивна конкуренция

Широкоформатен печат

Секторът на широкоформатния печат в България е силно фрагментиран (отличава се с огромно количество компании всяка от които има малък пазарен дял), и като така е силно конкурентен. Следва да се отбележи, че „Билборд“ АД е най-голямата компания в сектора на широкоформатен печат в България и е осезаемо по-голяма от всичките си конкуренти в страната. Предвид това, и факта, че „Билборд“ се отличава с широк спектър на ноу-хоу и с гъвкавост при

обслужването на индивидуални поръчки, Емитентът има разработено предимство на пазара, което ограничава до известна степен този риск.

Конюктурата също така предполага и риск от навлизане на силен чуждестранен конкурент, който може да отнеме пазарен дял от Емитента. Въпреки това следва да се отбележи, че компаниите занимаващи се с широкоформатен печат в развитите страни, са традиционно строго профилирани в печат, и необходимостта от обслужване на цялата верига от дейности на българския пазар (от продажби до довършителни и логистични действия) прави нашия пазар неатрактивен за подобни компании. От друга страна, рискът други фирми от съседни страни да навлязат на българския пазар също се счита за малък, поради все още значително по-ниските цени на печатните изделия в България в сравнение със съседните страни (най-вече Румъния и Гърция). Въпреки това, инвеститорите следва да отчетат, че конкуренцията в сектора е интензивна и диференциацията на компаниите сравнително ниска, и заместването на една с друга е сравнително лесно.

Офсетов печат

Секторът на офсетовият печат е също много фрагментиран и на българския пазар има конкуренти с по-големи капацитети и обеми от „Дедракс“ ООД. Въпреки това, специализацията на „Дедракс“ във висококачествения печат обуславя на компанията място в пазарна ниша с значително по-ниска конкуренция и в която „Дедракс“ има осезаемо конкурентно предимство.

Съществува риск от навлизане на по-голям чуждестранен играч в нишата на „Дедракс“, но отново проблем би представлявала профилираността на по-големите чуждестранни печатници и по-малката им гъвкавост при сравнително малките обеми на българския пазар.

Информационни технологии и професионални решения за дигитален печат

Компанията „Ди Пи Ес България“ ООД не е ексклузивен представител на фирмите Hewett Packard и 3M, с продуктите на които търгува, и е изложена на пряка конкуренция от други вносители и директен внос от компаниите-производители.

Комплексни решения в областта на външната и интериорна реклама

Компанията „Моушън Артс“ ООД отдава рекламни площи на територията на софийското метро, за правата върху които кандидатства на периодични търгове. Поради спецификата на дейността си тя е изложена на риск от навлизане на конкурентни фирми в тази ниша, включително чрез нелоялни методи.

Емитентът използва два метода за минимизиране на този риск. От една страна, компанията постоянно увеличава броя на рекламните канали, които управлява, и така намалява риска от едновременно навлизане на конкуренти в цялостната ѝ дейност. От друга, датите на изтичане на договорите за различните канали във всяка станция на метрото са дисперсирани във времето, така че да може да се

реагира при силен натиск и опит за навлизане на конкуренти, включително чрез нелоялни методи. Допълнителен фактор, който дава предимство на Емитента пред евентуални нови конкуренти е, че софийското метро е обект от стратегическо значение и е обект със специален режим на достъп. В резултат на това всички фирми, на които се дава достъп за действие на територията на метрото, са обект на обстойни проверки и при кандидатстване се дава предимство на вече проверени контрагенти.

Ексклузивността на договорите с веригите супермаркети, с които работи компанията „Инстор медиа” осигурява ефективна защита от конкуренция за срока на договорите. Въпреки това съществува риск от навлизане на други конкуренти в периоди на преподписване, срещу което Емитентът има следните методи за минимизиране на риска:

- ноу-хау, уникално за българския пазар
- разпръскване във времето на договорите за площите в различните магазини, което дава възможност за реагиране в случай на навлизане на конкуренция
- договореност за равностойно участие в изграждането на съоръженията с някои от веригите супермаркети

Проектиране и изграждане на интегрирани информационни системи за управление в областта на печатарския и рекламния бизнес

Предвид уникалността на продукта в областта на управлението на ресурсите в дигиталния печат, който разработва компанията „Нимисофт”, не е известно да има съществуваща конкуренция в световен мащаб. Съществува риск от появата на подобен продукт преди официалното пускане на продукта на пазара, въпреки че до сега няма данни за подобни разработки и компанията счита, че този риск е сравнително малък.

Другият основен продукт, който разработва компанията -- софтуер за рекламни агенции -- в световен мащаб се конкурира с вече разработени продукти от подобен тип, но следва да се отбележи, че има предимство на местно ниво поради факта, че конкурентните продукти не са приспособени за конкретните специфики на българския пазар.

Очаква се Емитентът да разработва в бъдеще и други продукти, част от които биха могли да бъдат обект на засилена конкуренция. Съществува риск и успешни идеи и продукти да бъдат копирани от конкуренти.

Зависимост от клиенти, доставчици или кредитори

Компаниите в групата на Емитента нямат съществена концентрация на клиентската база.

Към 31.08.2007 г. са регистрирани над 900 клиента по отношение широкоформатния печат, като първите десет от тях по дял в продажбите са показани в следващата таблица:

10-те най големи клиенти - широкоформатен печат към 31.08.2007 г.		Дял, %
1	Ню Момент Ню Айдиъс Къмпъни ЕООД	5,2%
2	ЕТ Хеел-Венетка Енева	3,1%
3	Билла България ЕООД	3,1%
4	ДДБ СОФИЯ ООД	2,7%
5	ТОМПСОН КОНЕКТ ЕООД	2,6%
6	КРАФТ ФУУДС БЪЛГАРИЯ АД	2,1%
7	Кю Ем ООД	2,1%
8	Дата маркет ЕООД	2,1%
9	Българска Пощенска Банка АД	2,1%
10	Адверсити, Ниш, Сърбия	2,1%

По отношение офсетовия печат към 31.08.2007 г. са обработени поръчките на 679 клиента, като водещите десет, подредени по дял в продажбите са:

10-те най големи клиенти - офсетов печат към 31.08.2007 г.		Дял, %
1	Филдас Трейдинг, Румъния	7,2%
2	БАНКА ДСК ЕАД	4,2%
3	БЪЛГАРСКА ПОЩЕНСКА БАНКА АД	3,9%
4	НЮ МОМЕНТ НЮ АЙДИАС КЪМПАНИ ЕООД	3,7%
5	ЗАГОРКА АД	3,6%
6	БАЙЕРСДОРФ БЪЛГАРИЯ ЕООД	3,1%
7	ГУНИФАЛ ООД	2,9%
8	ВПР РЕКЛАМА ЕООД	2,6%
9	ГРАФИТИ ББДО	2,5%
10	РА КРЕС ЕООД	2,1%

Компаниите в групата на Емитента също така нямат зависимост от доставчици, с изключение на асоцираното дружество „ИнСтор медиа” ООД, което поради същността на дейността си е обвързано с големи вериги супермаркети като наемодатели на рекламното пространство. Компанията „ДиПиЕс” ООД, представител на НР и ЗМ, е зависима от договорите си с тези компании като естествено следствие на дейността си.

Емитентът не е зависим от определен кредитор и има диверсифицирани източници на привлечени средства.

Зависимост от ключов персонал

Бъдещият успех на Емитента зависи до определена степен от приноса на определени ключови личности, като членовете на Съвета на директорите и ръководителите на ключови отдели. По-специално, компанията би била повлияна от напускането на нейните основатели и на директорите към момента, които имат значителни познания за компанията, нейните проекти и продукти, и за основните ѝ клиенти. Тук следва да се отбележи, че рискът от напускане с цел извършване на конкурентна дейност е незначителен тъй като, дори след емисията на акциите, обект на това първично публично предлагане, гореспоменатите ще продължат да бъдат от най-големите акционери в компанията с 20% или повече процента всеки, и като така са силно ангажирани с компанията и заинтересовани от нейното развитие и просперитет. В случай на оттегляне на някой от ключовия персонал по други причини, настоящите директори са разработили структура на частична взаимозаменяемост, в която за всяка една ръководна функция има поне един допълнителен човек, способен да я поеме.

За дейността на дъщерните дружества „Дедракс“ ООД и „Нимисофт“ ООД са от съществено значение още по двама члена на ръководството, рискът от напускането на които също е ограничен чрез участие в собствеността (двамата ръководителя в „Дедракс“ притежават общо 40% от капитала на дружеството, тези в „Нимисофт“ – 49%).

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 посрещна растящите си оборотни нужди основно чрез вътрешно генерирани парични потоци, оборотни кредити и договори за отсрочено плащане към доставчици.

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 всички изброени рискове на растежа. Дружеството има интегриран софтуер за управление на процесите и дейността, който дава широки възможности за получаване на точна, своевременна, и пълна информация за целите на вземане на управленчески решения. Въпреки това няма гаранции, че мениджмънта, персонала, системите, процесите, контрола или ликвидността в компанията ще бъдат постоянно и напълно адекватни, за да поддържат темпа на растеж в бъдеще.

Риск от навлизане на нови технологии

Емитентът е в постоянен процес на инвестиране в ново оборудване, което осигурява възможността производството да е в крак с тенденциите на развитие на технологичните процеси. Практиката показва, че по-съществена промяна в използваните технологии в този сектор настъпва за не по-малко от 5 години, като по-старите технологии не биват цялостно изместени от новите. Това дава възможност за поетапно интегриране на нови технологии, когато такива се появят.

Относно рискът от навлизане на други, вече съществуващи, но неприлагани в България, технологии на печат, като например ротопечат, следва да се отбележи, че за да бъдат подобни технологии рентабилни се изискват много по-големи обеми на еднократните поръчки, което обуславя различното поле на приложение на тези технологии, и факта, че те практически не са конкурентни в сегментите, в които оперира Емитентът. Като така навлизането на нови технологии, които да изместят Емитентът от пазара, по настоящем се смята за малък.

Риск за миноритарните акционери

Директорите на компанията и членовете на Съвета на директорите 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 Борда, 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.

Рискове свързани с безопасността на труда и аварии

Туй като в производствения процес се борави с машини и с токични продукти, съществува риск от отговорност за вреди, нанесени в следствие на аварии или производствени инциденти. Компаниите в групата на Емитента спазват всички регулации свързани с безопасността на труда в секторите на дигиталния и офсетов печат и на рекламната дейност. Емитентът няма история на по-значителни инциденти или аварии от началото на дейността си.

Емитентът има пълна застраховка на производствените активи, както и на материалните запаси, срещу злополуки с персонала, и в случай на необходимост от ремонт на помещенията в които се помещава.

Риск от нарушаване на интелектуални права

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 разработва нови, ненарушаващи чужди патенти софтуер.

Емитентът понастоящем няма патенти или висящи заявления за патенти.

4 ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА

4.1 ИСТОРИЯ И РАЗВИТИЕ НА ЕМИТЕНТА

- **Наименование на “БИЛБОРД” АД и данни за изменения в наименованието**

Наименование: “Билборд” АД, наричано по-долу за краткост Емитента

Данни за изменения в наименованието на дружеството: Дружеството е основано на 07.02.2001 г. под името „Билборд Принт” ООД. На 23.12.2003 г. дружеството е преобразувано в акционерно дружество „Билборд” АД.

- **Номер и партида на вписване в търговския регистър, код по БУЛСТАТ и данъчен номер**

Съд, номер и партида на вписването в търговския регистър: Вписано в търговския регистър на Софийски градски съд, Регистъра за търговските дружества, по партида N 60164, том 672, страница 200 по Ф.Д. N 1298/2001 г.

Номер в БУЛСТАТ: N 130472125

Номер по НДР: BG 130472125

Съдебната регистрация е обнародвана в Държавен вестник бр. 22 от 09.03.2001 година.

- **Дата на учредяване и срок на съществуване**

Дружеството с ограничена отговорност е учредено на 07.02.2001 г. с неограничен срок на съществуване.

На 23.12.2003 г. „Билборд Принт” ООД променя правната си форма в Акционерно дружество с фирма „Билборд” АД при условията на общо правоприемство.

- **Държава, в която Емитентът е учреден, седалище, адрес на управление, телефон (факс), електронен адрес (e-mail) и електронна страница в Интернет (website)**

Държава:	България
Седалище и адрес на управление:	гр. София, община Триадика, площад България 1, НДК, вх. АИ4
Седалища на клонове:	Дружеството няма регистрирани клонове
Телефон:	+359 2 9166500
Факс:	+359 2 9630606
Електронен адрес:	investors@billboardprint.it
Електронна страница в Интернет (Website):	www.billboardprint.it

- **Важни събития в развитието на “БИЛБОРД” АД за последните 3 финансови години**

През последните 3 финансови години:

- не е извършвано преобразуване на “БИЛБОРД” АД по смисъла на Търговския закон;
- на 29.06.2004 г. „Билборд” АД закупува 60% от капитала на „Дедракс” ООД и започва да консолидира дружеството
- на 01.10.2004 г. „Билборд” АД закупува 26% от „Моушън Артс” ООД, с което делът му в компанията става 51%, и започва да консолидира дружеството
- на 16.12.2004 г. „Билборд” АД закупува 60% от капитала на „ДиПиЕс - България” ООД и започва да консолидира дружеството
- на 30.10.2005 г. „Билборд” АД закупува 51% от капитала на „Нимисофт” ООД и започва да консолидира дружеството
- на 28.01.2006 г. „Билборд” АД регистрира дружеството „ИнСтор Медиа” ООД в което има 50% участие.
- не е извършвано прехвърляне или залог на предприятието на “БИЛБОРД” АД;
- не са настъпвали съществени промени в предмета на дейност на “БИЛБОРД” АД;
- няма заведени иски молби за откриване на производство по несъстоятелност за “БИЛБОРД” АД или негово дъщерно дружество.
- няма придобиване или разпореждане с активи на значителна стойност извън обичайния ход на дейността.

На 01.02.2006 г. капиталът на дружеството е увеличен с непарична вноска на стойност 1 135 400 лева, представляваща апорт на вземане на “ІВТ ІНТЕРНЕШІНЪЛ БІЗНЕС І ТРАЙДІНГ” АД – Швейцария от “БИЛБОРД” АД.

Вземането е възникнало въз основа на парично вземане в размер на 580533.06 евро породено от договор за паричен заем – финансов кредит сключен на 20.07.2005 г. между “ДЕДРАКС” ООД и “БИЛБОРД” АД и в последствие придобито от “ІВТ ІНТЕРНЕШІНЪЛ БІЗНЕС І ТРАЙДІНГ” АД по споразумение N:104 от 25.10.2005 г. между “КЕЙЛО ІНТЕРНЕЙШЪНЪЛ” ООД, “ІВТ ІНТЕРНЕШІНЪЛ БІЗНЕС І ТРАЙДІНГ” АД и “БИЛБОРД” АД;

- ***Данни за всички търгови предложения, отправени от трети лица към “БИЛБОРД” АД или от “БИЛБОРД” АД към други дружества през предходната и текущата финансова година; посочване на цената за закупуване на акциите по търговото предложение и/или стойността на предложените за замяна акции, както и резултата от отправените предложения;***

През 2006 г. и до момента на изготвяне на Регистрационния документ не са отправяни търгови предложения към акционерите на “БИЛБОРД” АД.

През 2006 г. и до момента на изготвяне на Регистрационния документ “БИЛБОРД” АД не е отправял търгово предложение към други дружества.

4.2 ИНВЕСТИЦИИ

4.2.1 Описание (включително размера) на главните инвестиции на “БИЛБОРД” АД за всяка финансова година за периода, обхванат от историческата финансова информация до датата на документа за регистрация

В следващата таблица са представени общи данни за размера на инвестициите в групата на “БИЛБОРД” АД. Техен източник са одитираните консолидирани годишни отчети на дружеството за 2004, 2005 и 2006 г., неодитираните отчети към 31.08.2007 г. и справки към 17.10.2007 г. (дата на Регистрационния документ).

Инвестиции, направени в групата	Капиталови разходи / Инвестирана сума /в хил.лв./				
	17.Окт.07	Август.07	2006 г.	2005 г.	2004 г.
Инвестиции в ДМА, в т.ч.:					
Земи (терени)	869	869		28	
Сгради и конструкции					
Машини и оборудване	7209	7131	1622	3474	3711
Обзавеждане и инвентар	114	107	186	165	52
Транспортни средства	324	254	237	237	136
Активи в процес на придобиване				1074	2
Общо придобиване на ДМА	8517	8361	2045	4978	3901
Инвестиции в ДНМА, в т.ч.:					
Програмни продукти	1616	1616	61	1168	89
Други нематериални активи	1268	1268	1282	303	161
Общо придобиване на ДНМА	2884	2884	1343	1471	250
Други нетекущи активи					
Дялове и участия, в т. ч. във:	0	0	0	0	0
- дъщерни предприятия					
- смесени предприятия					
- асоциирани предприятия					
- други предприятия					
Други					
Общо други нетекущи активи	0	0	0	0	0
Търговска репутация					17
Общо инвестиции	11401	11245	3388	6449	4168

2004 година

През 2004 година “Билборд” АД увеличава капацитета на своята офсетова печатна база със закупуването на нова печатна машина ManRoland 705, както и няколко по-малки печатни машини от Heidelberg GTO и Sork. През същата година закупува и нови гилотинни ножове на Eurocutter, съгъвачни машини ЩААЛ и др., с

което увеличава капацитета на книговезкия цех. За обезпечаване дейността на фирмата са закупени транспортни автомобили Ford Transit.

„Билборд” АД също инсталира нов 5 метров дигитален широкоформатен принтер от последно поколение VUTEK UltraVu 5330ES, с разделителна способност 660 dpi, 8 цвята (СМУКстук) и максимална ширина на печат 5 метра.

През 2004 година “Дедракс” ООД закупува серия от малки машини за довършителни операции, автомобили, климатични машини и компютърна техника.

Инвестиции са реализирани и в дружество “Моушън Артс” ООД, където са закупени главно резервни части за съществуващи рекламни съоръжения.

2005 година

През 2005 година “Билборд” АД закупува оборудване за дигитален широкоформатен печат Vutek PressVu 200/600 W+. Това е уникална нова технология за директен печат на висококачествени изображения с резолюция 600 dpi както върху ролни материали (винил, фолио, хартия и др.), така и върху твърди листови материали с дебелина до 44,5 мм. и ширина до 2 метра (дърво, стъкло, пластмаси, желязо и др.). За двата типа медии в машината е предвидена възможността за непрекъсваемо подаване на материала, с което се осигурява непрекъсваемост на процеса и възможност за неограничена дължина при ролните медии.

В края на същата година Билборд закупува и внедрява най-бързата дигитална печатна машина TurboJet от HP Scitex Vision. Това е най-новото поколение машини от класа си с много висока производителност и качество и ниска себестойност на продукцията. През тази година значително е увеличен и книговезкия цех на печатницата с машини за довършителни операции, като сгъвачни, биговачни и щанц машини, ножове, кашираща машина и др.

Реализирана е също инвестиция, даваща възможност за използване на електрикови цветове /електрикова магента и жълто/ за печат върху текстил – на базата на наличната TextileJet поточна линия. По този начин могат да се възпроизведат всички цветове и да се реализират реклами с оригинални решения. Тези мастила светят на неоново осветление и са подходящи както за външна, така и за вътрешна реклама.

През 2005 година “Дедракс” ООД закупува листови офсетови печатни машини Man Roland 202 и Man Roland 504, собственост до този момента на “Билборд” АД.

Допълнително се инвестира в рекламни съоръжения на “Моушън Артс” ООД.

2006 година

В началото на 2006 г. е внедрена нова дигитална печатна технология “TURBOJET”. Това е ново поколение дигитален солвентен печат с производителност от 400 м²/час, висока устойчивост на външни условия, качество от 1000 dpi и позволява изработването на голямо количество рекламни материали в много съкратени срокове, на най-конкурентни цени.

През 2006 година значително е увеличен автопарка на “Билборд” АД със закупуването на 6 нови автомобили. Закупени са компютърна техника и софтуер за изграждане на техническа инфраструктура на всички 4 офиса на фирмата в София, Пловдив, Варна и Бургас.

През 2006 година “Дедракс” ООД закупува листова офсетова печатна машина RYOBİ.

В дружество “Моушън Артс” ООД са изградени нови 160 броя светещи кутии.

2007 година

Информацията е представена в следващата т.4.2.2.

4.2.2 Описание на главните инвестиции на Емитента, които са в процес на изпълнение, включително географското разпределение на тези инвестиции и метода на финансиране (вътрешно и външно)

Във връзка с повишаването на производствения капацитет при офсетовия печат и в изпълнение на инвестиционната програма на “Билборд” АД за 2007 г., към 31.08.2007 г. са закупени две нови машини Man Roland High Press 700, с производителност между 14,000 и 16,000 удара на час. Сред основните характеристики на тези машини са 5 цвята, автоматичен контрол на омастиляването, полуавтоматична смяна на плаки, темпериране на маслата, автоматично миене на натискови цилиндри, гуми и валове, автоматично подаване на печата по технологията “Computer to Plate”.

Придобита е и влагащо-шиецца машина Muller Martini, което позволява удвояване на капацитета по отношение на тази довършителна операция -- предстои доставка и монтаж.

В процес на изпълнение е инвестиция в окомплектоване с гилотина Wohlenberg и съгъвачна машина MBO K 760x4.

За обезпечаване работата на машините се изгради нова производствена зала, вкл. системи за вентилация, отопление (охлаждане), осветление, електрозахранване, подаване на мастила, въздух, изграждане на фундаменти. Производствената инфраструктура се допълва и от складово стопанство, вкл. складови площи за мастила, хартия, готова продукция. Отчитайки спецификата на базата, изградени са и два 5-тонни асансьора.

С цел увеличение капацитета на широкоформатния печат, към 31.08.2007 г. е придобита и втора печатна машина VUTEK 2600 ES. Тази машина се отличава с изключително високо качество на продукцията и производствен капацитет около 30 кв.м. на час.

С оглед разграничаване на нискосерийното от едросерийното производство по отношение на машинен парк, производствена инфраструктура и човешки ресурси, което се предвижда да доведе до оптимизиране на производствената себестойност, и в изпълнение на инвестиционната програма, вече започна предприемането на дейности по обособяването на нова печатна зала. В процес на проектиране и изграждане е необходимата нова цялостна производствена

инфраструктура, като в разчетите са заложили две нови 5-метрови печатни машини VUTEK 5330 EC и две 3-метрови машини VUTEK 3360 EC.

За обезпечаване функционирането на производствените единици в широкоформатния дигитален печат и в офсетовия печат, както и интегрирането им към обща платформа на проектиране, изпълнение, отчет и мониторинг, са придобити и необходимите софтуерни пакети.

Продължават и инвестициите в рекламни съоръжения, като акцент през първите осем месеца на 2007 г. е поставен върху дейността на “Инстор Медия” ООД. Закупени са и нови транспортни средства за подsigуряване експлоатацията и поддържането на рекламните съоръжения в съответствие с инвестиционната политика по отношение плановете за развитие на това бизнес направление.

Предприети са и действия към подготовката на мащабен проект за изграждане на изцяло нова печатна база. За целта, към 31.08.2007 г. е закупена земя на обща площ от 27,222 кв.м. в района на гр. Костинброд. В момента се предприемат необходимите действия, свързани с придобиване на съседни помалки имоти, окрупняване и придобиване на промишлен статут на парцела, както и ще започне разработването на проектна и техническа документация.

Всички инвестиции на дружествата от групата на “Билборд” АД са планирани и се реализират в рамките на страната, т.е. Емитентът няма и не разработва към момента инвестиционни планове насочени извън България.

Към 31.08.2007 г. инвестициите, направени в групата са на обща стойност 11,245 хил.лв., което е най-високото ниво на инвестиции до момента. Източници на финансиране на тази инвестиционна програма са както наличните вътрешнофирмени ресурси, така и външно финансиране.

Към датата на Регистрационния документ групата отчита общо инвестиции в размер на 11,401 хил.лв., т.е. ръст от 156 хил.лв. за периода 01.09.2007г. – 17.10.2007г. Основно това са:

- Машини и оборудване – общо 78 хил.лв., в т.ч.
 - преоборудвана охладителна система към първата доставена от двете нови машини Man Roland High Press 700 за 33 хил.лв.;
 - климатична инсталация – нова зала към „Дедракс” ООД за 28 хил.лв.;
- Обзавеждане и инвентар – общо 7 хил.лв.;
- Транспортни средства – общо 70 хил.лв. - Автомобил ИВЕКО 65С15 за тази стойност.

4.2.3 Информация относно главните бъдещи инвестиции на “БИЛБОРД” АД, за които управителните му органи вече са поели твърди ангажименти.

Емитентът няма поети твърди ангажименти за бъдещи инвестиции.

5 ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА

5.1 ПРЕДМЕТ НА ДЕЙНОСТТА НА “БИЛБОРД” АД И ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ СФЕРИ НА ДЕЙНОСТ

Официалният предмет на дейност на Емитента е вътрешна и външна търговия, специфични търговски операции, бартерни и насрещни сделки, продажби при условията на акредитив, експорт на български изделия на международния пазар, дистрибутиране на големи обеми на вносни стоки, търговско агентство, посредничество на чужди и местни лица, печатна и широкоформатна печатна дейност, рекламна дейност.

Към момента основните сфери на дейност на компаниите в групата на Емитента са :

- дигитален широкоформатен печат;
- офсетов печат;
- изграждане и поддържане на рекламни съоръжения;
- информационни технологии и професионални решения за дигитален печат;
- проектиране и изграждане на интегрирани информационни системи за управление в областта на печатарския и рекламния бизнес;
- комплексни решения в областта на външната и интериорна реклама.

Дигитален широкоформатен печат

Дружество „Билборд” АД е ориентирано в областта на дигиталния широкоформатен печат. Компанията разполага с най-съвременната база за дигитален широкоформатен печат от световните лидери в областта, като: Vutek USA, HP Scitex Vision, Mimaki и др.



Vutek UltraVu 2600EC



Vutek UltraVu 3360EC



Vutek UltraVu 5330EC



HP TURBOJET



Vutek PressVu 200/600 W+



Mimaki TextileJet

Това дава възможност за максимално добра изработка на различни продукти като:

- Билбордове
- Мегабордове
- Плакати
- Банери
- Ситилайтове
- Стикери
- Картини
- Автомобилна графика
- Подова графика
- Сградово опаковане
- Витринна графика
- Изложения
- Вътрешна декорация
- Знамена
- Печат на плоскости
- POS реклама
- POP реклама
- Декори
- 3D графика
- Декорация за събития



Дружеството е сертифицирано по международния стандарт по качество ISO 9001:2000. „Билборд“ АД е представител на 3M за продуктите на девизия Commercial Graphics и е единствен оторизиран 3M Scotchprint производител.

„Билборд“ АД разполага с офиси в четири от основните градове на страната – София, Пловдив, Варна, Бургас, което спомага обслужването на клиентите в цялата страна.

Клиенти на компанията са повече от 2000 фирми, в това число както по-големи корпоративни клиенти като: Кока Кола, Нестле, Крафт, Каменица, Метро, Билла, Практикер, Мр. Бриколаж, Мтел, Глобул, БТК, СИС Индъстрийз, ДЗИ, Винпром Пещера, Баерсдорф, Мах&Со, КФС, МсДоналдс, така и рекламните агенции като: New Moment New Ideas Group, DDB Sofia, Ogilvy, Publicis Mark Advertising, Zenith, Zak, Leo Burnet, Huts J.W.Tompson, Seven Stars, McCann Erickson, Graffiti BBDO, TBWA, BARS, Kres и много други.

Офсетов печат

Офсетовият печат се реализира от дружество „Дедракс“ ООД, което е част от икономическата група на „Билборд“ АД.



Фирмата е един от основните производители на печатни рекламни материали. В печатницата се реализира пълния затворен цикъл от услуги за производството на списания и корпоративна периодика, листовки и дупляни, брошури и каталози, печатни офис материали, плакати, календари, етикети и опаковки, промоционални материали и стелажи.



Дедракс предлага листов офсетов печат върху двустранно хромови хартии (80 - 300 гр./кв.м.), офсет (70 - 200 гр./кв.м.), LWC (60 – 90 гр./кв.м.), опаковъчни картони (210 – 800 гр./кв.м.), полипропилен, самозалепващи хартии, PVC фолио, етикетни хартии и луксозни картони, като всички формати и грамажи са налични в склада на дружеството. В зависимост от хартията се използват стандартни мастила, пантонни цветове, както и фолийни мастила. Печатните машини, с които Дедракс разполага, покриват всички възможни формати до 70/100 см, което прави лесен избора на машина според тиража, цветността и размера на изделията.

Печатната база разполага с изключително съвременно оборудване, включващо машини от водещите производители като Man Roland, RYOBI, Muller Martini,, Hohner, Wohlenberg, EUROCUTTER и т.н. Печатната база разполага с пълната гама оборудване за довършителна и книговезка работа, с което разширява гамата от предлагани услуги и улеснява работния процес с намаляване на ръчната работа.



Огромно предимство за печатната база на „Дедракс“ ООД е пълната гама довършителни операции за получаването на краен продукт. Услугите, предоставяни от дружеството включват:

- UV лакиране - машината за UV лакиране поддържа едностранно, двустранно и селективно UV лакиране. Поддържат се и надпечатан гланц или матов лак;
- Книговезки услуги
 - Рязане - тристранния нож и трите прави ножа позволяват обрязване на изделията във всички възможни формати при висока скорост и прецизност
 - Сгъване – сгъвачните машини, с които Дедракс разполага, позволяват покриването на цялата гама от възможни сгънати формати, като лист с размер 70/100 см може да бъде сгънат до формат А5. Високата скорост на сгъване (около 20000 гънки в час) чувствително съкращава сроковете за изработка на изделията. За нестандартни изделия с малък тираж е възможно ръчно сгъване или биговане
 - Влагане и шиене – влагочно-шевната машина позволява влагане на до 9 коли, машинно поставяне на корицата и тристранно обрязване, шиене с тел или тел с уши
 - Набиране и подлепване – автоматизираната поточна линия, включваща колонаборна машина, биндер за термолепене и тристранен нож позволява да се наберат, фрезоват, термозалепят до 4000 изделия в час, като корицата се подава и бигова автоматично
 - Картонажно производство – машини за производство на картонажни изделия – щанца, лепачка
 - Каширане – възможност за двустранно каширане върху мукава, велпапе, картон и пенокартон

- Фолиране – фолиращата машина опакова с фолио готовите изделия с възможност за индивидуално фолиране на всеки брой
- Поставяне на спирала – подходяща за скрепване на каталози, менюта, тетрадки, календари
- Перфорация – възможност за иглена (подходяща за календари) и стандартна перфорация, както и дупчене
- Ламиниране
- Щанциране
- Номериране – възможност за номерация с индивидуален номер или комбинация от букви и цифри на всяко изделие
- Нестандартни услуги – изработка на нестандартни рекламни материали – подлепване на стойки и изработка на дисплеи, поставяне на корда на мобайли, поставяне на двойнозалепваща лепенка и астролон на уоблери, комплектоване на цялостни пакетни изделия, скреч покритие и други

Дружеството е едно от първите, което внедрява печатната технология “Computer to Plate”, чрез което се елиминира процеса на експониране на филм. Качеството при този тип печат е много по-високо и възможностите за контрол на цветовете - по-големи.

За изпълнение на по-къси тиражи и цветни проби печатницата разполага с оборудване за дигитален офсетов печат. Дружеството притежава първата в България дигитална машина за пълноцветен двустранен печат, с печатаемо поле до 47.5/1100 см при ширина на ролата 500 мм.

От началото на 2007 година фирмата разработва и нов сегмент в офсетовия печат, насочен към персонализираната и секретна информация. Известен като „security printing”, този сегмент позволява изработването в големи серии на карти или друг тип материали с променливи данни, при които посредством специализирано оборудване, секретната информация едновременно се отпечатва и закрива. До този момент тази услуга не се предлага у нас и всички подобни печатни материали се произвеждат в чужбина.

„Дедрак” ООД притежава собствено студио за експониране на филм и други предпечатни услуги. През изминалите години наличната техника е постоянно обновявана, като към 31.08.2007 г. разполага с три експонатора, покриващи целия диапазон от полиграфски формати. Всички машини са производство на световния лидер Linotype-Hell/Heidelberg. Студиото е оборудвано с необходимата висококачествена техника за пълния цикъл предпечатни услуги, които включват сканиране на барабанен скенер, предпечат, цветни проби, експонация, цветен лазерен печат и широкоформатен печат.

Предпечатното студио към печатницата предлага както пълната гама от стандартни предпечатни услуги, така и специализирани услуги като дигитални цветни проби, които са значително по-евтини от кромалин пробите и имат допълнителното преимущество на съкратени срокове за производство и максимална прецизност на детайлите и цветовете. Тези проби се изработват на широкоформатен принтер Epson Stylus Pro 7500, който се използва за производство на малотиражни и единични плакати, листовки, стикери, персонализация на материали и др. Печатната база е оборудвана с офсетови

машини Heidelberg и Man Roland, които са калибрирани към дигиталния експонатор, принтера за дигитални проби и мониторите на предпечатните станции, което гарантира съответствие на цветовете стойности на всеки етап от изработката. Контролът върху цветовете е гарантиран допълнително и от използването на Спектроденситометър.

Професионални решения за дигитален печат



Дружество "Ди Пи Ес – България" ООД развива дейност в областта на информационните технологии и професионалните решения за цифров печат.

През 2002 г. фирмата получава статут на сертифициран Hewlett Packard Business Partner за България, която сертификация е подновена и през следващите 2003, 2004 и 2005 г. През есента на 2005 г. "Ди Пи Ес - България" получава статут на Hewlett Packard Preferred Partner за България. Сертификацията за предпочитан партньор на Hewlett Packard е постигната и през следващите 2006 и 2007 г.

През 2003г. фирмата получава статут на сертифициран Hewlett Packard Supplies Partner за България. През следващите години сертификацията за продажба на оригинални консумативи с марката на Hewlett Packard е запазена, като благодарение на постигнатия стабилен ръст в продажбите през 2007 г. е достигнато второто ниво в тази партньорска програма - HP Select Supplies Partner.

"Ди Пи Ес - България" е единственият за България специализиран партньор на Hewlett Packard в сегмента широкоформатен дигитален печат.

"Ди Пи Ес - България" предлага и богато разнообразие от консумативи и аксесоари за продуктите на HP на склад. За удобство на своите клиенти предлага продажби на лизинг, доставка на място, техническа поддръжка и обучение на персонала.

"Ди Пи Ес - България" работи с повече от 1000 фирми.



2007
Preferred Partner



Изграждане и поддържане на рекламни съоръжения; комплексни решения в областта на външната и интериорна реклама.



През 2001 г. дъщерното дружество "Моушън Артс" ООД печели конкурс при "Метрополитен" ЕАД- гр. София за вътрешно оформление на метровагоните чрез рекламни пана. Това поставя начало на изграждането на рекламната мрежа на "Моушън Артс" ООД в Софийско метро, като наложената търговска марка е "Метрореклама".



Към настоящия момент компанията е изградила и обслужва шест комуникационни канала на територията на "Метрополитен" ЕАД София:

- пана в метровагоните
- обемни вътрешноосветени кутии в стълбищното пространство на метрото
- реклама върху гърба на билетите за пътуване в метрото
- метробордове по станциите
- светещи кутии при касови зони
- нестандартни акции

Към момента „Моушън артс“ експлоатира:

- Входи на подлезите – използвани рекламни съоръжения: Билбордове тип "Пиза";
- Подлези към метростанциите – използвани рекламни съоръжения: Светещи метрокутии;
- Касови пространства – използвани рекламни съоръжения: Светещи метрокутии, Метробордове, Билети;
- Стълбища и ескалатори към пероните – използвани рекламни съоръжения: Светещи метрокутии;

- Перони – използвани рекламни съоръжения: Метробордове, Щендери;
- Мотриси – използвани рекламни съоръжения: Метропана, Метросхеми.

Във всички зони могат да се реализират семплинги и нестандартни проекти.



Опитът показва, че за постигане на добри резултати от проведените рекламни кампании, е добре да се използват няколко взаимнодопълващи се комуникационни канали. Затова фирмата влага значителни средства в създаването и доразвиването на услугите си. Крайната цел е да се получи комплексно обслужване, отговарящо на всички стандарти и изисквания на клиентите.



В областта на билбордната реклама “Метрореклама” е изградила собствена мрежа от билборди, разположени върху станциите на метрото и обслужва съоръжения тип “Пиза” в София и страната.

“Метрореклама” предлага и рекламни площи върху сградата на Националния дворец на културата с размери 7.2 м - 25 м., външно осветени.



IN-STORE MEDIA

През 2007 година е създадено дружеството “Инстор Медия” ООД с фокус към интериорната реклама и по-специално рекламата във вериги супермаркети. До този момент фирмата има ексклузивните права за реклама във верига магазини Билла, като в момента работи за подписване на договори с други вериги.

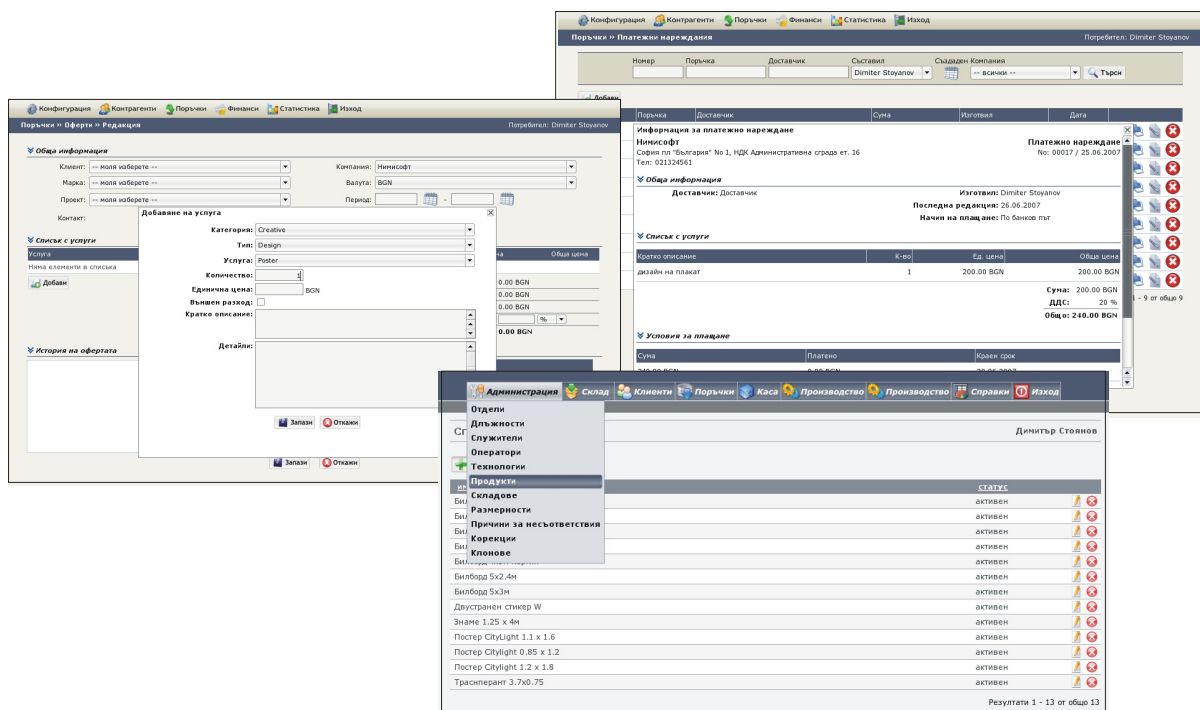
Проектиране и изграждане на интегрирани информационни системи за управление в областта на печатарския и рекламния бизнес

“НимиСофт” ООД е дружество, създадено в края на 2005 г., като се опира на екип от софтуерни специалисти специализирани в проектиране и изграждане на интегрирани информационни системи за управление (ИИСУ).

След като успешно е разработил и внедрил собствена система за управление („BSWorks”) в рамките на „Билборд” АД и неговите дъщерни дружества, развойният екип е реорганизиран в самостоятелно дружество, а към системата се допълват функционалности, позволяващи по-широкото ѝ приложение за целите и на други потенциални потребители, вкл. такива, работещи в областта на дигитален печат, офсетов печат, медиа агенции, рекламни агенции.

Натрупан е и опит в разработването на web-базирани платформи за търговия, електронни магазини и разплащания.

Към момента „НимиСофт” ООД изпълнява проекти за ИИСУ по задание на водещи рекламни агенции в България.



The screenshot displays the BSWorks software interface, which is a web-based management system for the advertising and printing business. The interface is divided into several main sections:

- Top Navigation:** Includes tabs for 'Конфигурация', 'Контрагенти', 'Поръчки', 'Финанси', 'Статистика', and 'Изход'.
- Left Panel:** Contains navigation options like 'Обща информация', 'Списък с услуги', and 'История на офертата'.
- Main Content Area:**
 - Поръчки > Платежни нареждания:** Shows a form for creating a payment order, including fields for 'Номер', 'Поръчка', 'Доставчик', 'Създаден (Компания)', and 'Създаден (Компани)'. It also displays a table of services and their prices.
 - Администрация > Склад:** Shows a list of inventory items with columns for 'Отдели', 'Длъжности', 'Служители', 'Оператори', 'Технологии', 'Продукти', 'Складове', 'Размерности', 'Причини за несъответствия', 'Корекции', and 'Клонове'. The list includes items like 'Билборд 5x2.4м', 'Билборд 5x3м', 'Двуустранен стикер W', etc.

5.2 ОСНОВНИ ПАЗАРИ НА “БИЛБОРД” АД, ПРИХОДИ ПО КАТЕГОРИИ ДЕЙНОСТИ И РЕГИОНАЛНИ ПАЗАРИ ЗА ВСЯКА ФИНАНСОВА ГОДИНА ЗА ПЕРИОДА ОБХВАНАТ ОТ ИСТОРИЧЕСКАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

За разглеждания исторически период 2004 г. – август 2007 г. приходите от продажби на “Билборд” АД на консолидирана база търпят реструктуриране както по отношение категории дейности, така и спрямо регионалните пазари.

Най-значително е развитието в периода спрямо категориите дейности, информация за което е представена в следващата таблица.

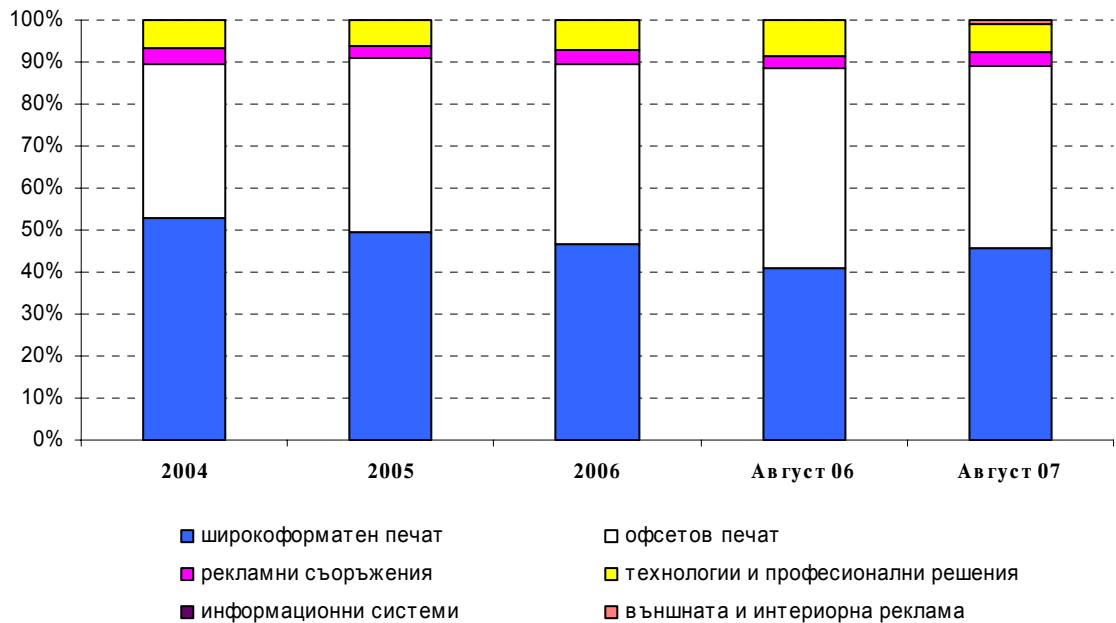
Категории дейности*	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.8.2006*	31.8.2007*
дигитален широкоформатен печат	5 211	7 051	7 906	3 699	5 895
офсетов печат	3 658	5 894	7 309	4 308	5 569
изграждане и поддържане на рекламни съоръжения	381	460	577	277	444
информационни технологии и професионални решения за дигитален печат	643	863	1 195	752	886
проектиране и изграждане на интегрирани информационни системи за управление в областта на печатарския и рекламния бизнес	-	-	-	8	3
комплексни решения в областта на външната и интериорна реклама	-	-	-	-	95
Всичко продажби	9 893	14 268	16 987	9 044	12 891

Данните са в хил.лв.

* неаудитирани данни

Към 31.08.2007 г. доминират приходите от широкоформатен печат и от офсетов печат, съответно с дял от 45,7% и 43,2% или общо почти 89%, докато приходите от изграждане и поддържане на рекламни съоръжения; информационни технологии и професионални решения за дигитален печат и комплексни решения в областта на външната и интериорната реклама при общ дял 11,1% имат структура, съответно 3,4%, 6,9% и 0,7%.

На този етап приходите от проектиране и изграждане на интегрирани информационни системи за управление в областта на печатарския и рекламния бизнес са пренебрежими.

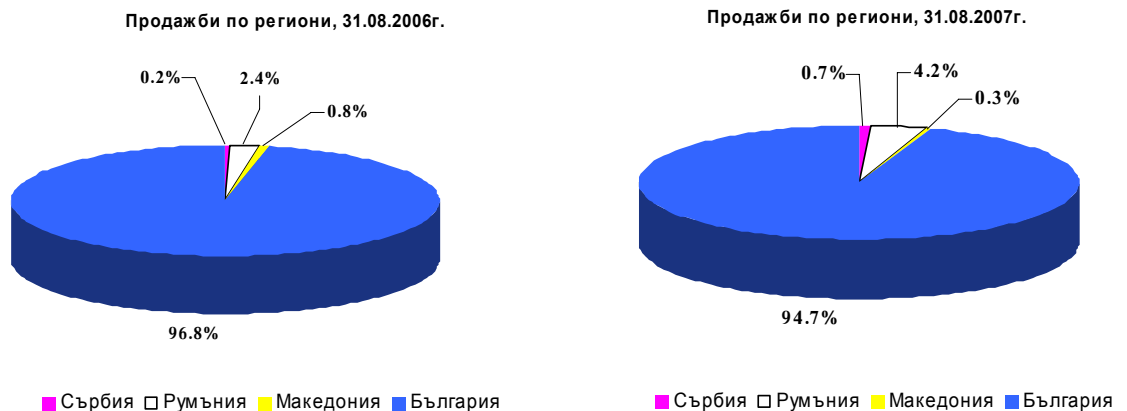


От пазарите на дружествата от групата на Емитента основен дял заема продажбите на вътрешен пазар.

Регионален пазар	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.8.2006	31.8.2007
България	98.1%	96.7%	96.8%	96.75%	94.7%
Румъния	1.7%	2.0%	2.7%	2.35%	4.2%
Сърбия	0.0%	0.0%	0.3%	0.15%	0.7%
Македония	0.2%	1.3%	0.2%	0.75%	0.3%
	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Забелязва се известна, макар и слаба, тенденция на увеличаване на експортните продажби, които при дял към 31.12.2004 г. от 1,90%, към 31.08.2007 г. достигат 5,26%.

Износът на Емитента е практически изцяло съсредоточен в региона на Балканския полуостров, като най-значимо развитие се наблюдава при прод:



5.3 ДАННИ ЗА ТОВА, ДАЛИ ДАДЕНАТА В СЪОТВЕТСТВИЕ С ТОЧКИ 5.1 И 5.2 ИНФОРМАЦИЯ Е ПОВЛИЯНА ОТ ИЗКЛЮЧИТЕЛНИ ФАКТОРИ

През последните 3 финансови години и до датата на настоящия документ дейността на “БИЛБОРД” АД не е била повлияна от изключителни фактори.

5.4 ИНФОРМАЦИЯ ЗА СТЕПЕНТА, В КОЯТО ЕМИТЕНТЪТ ЗАВИСИ ОТ ПАТЕНТИ ИЛИ ЛИЦЕНЗИИ, ИНДУСТРИАЛНИ, ТЪРГОВСКИ ИЛИ ФИНАНСОВИ ДОГОВОРИ ИЛИ ОТ НОВИ ПРОИЗВОДСТВЕНИ ПРОЦЕСИ

Емитентът не зависи от патенти или лицензии.

Няма зависимост и от индустриални договори.

По отношение на търговски договори, относително висока степен на зависимост има при дъщерното дружество “Моушън Артс” ООД, където дейността е в съответствие с договорите с „Метрополитен” ЕАД. От гледна точка на Емитента обаче тази зависимост е незначителна, предвид относителният дял, който приходите на “Моушън Артс” ООД имат в консолидираните продажби – към 31.08.2007 г. този дял е 3,4%.

“Билборд” АД има зависимост от дългосрочни договори за наем с НДК, уреждащи ползването на търговските, складовите и производствени площи на двете печатни бази – широкоформатен и офсетов печат. Наемните условия са в съответствие с дългосрочната стратегия за развитие на групата и гарантират възможностите както за съществуващия капацитет, така и за следващо нарастване на дейността.

5.5 ДАННИ ЗА КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТТА НА „БИЛБОРД” АД И ОСНОВАНИЯ ЗА ПРИЕТИТЕ ТВЪРДЕНИЯ

Конкурентоспособността на Емитента се дължи както на възможностите на “Билборд” АД като самостоятелно дружество, така и на груповата структура, чрез която е постигнатата степен на **диверсификация на дейността** в различни бизнес направления (различни видове печат, софтуерна разработка, търговия, реклама), във всяко от които е налице висок експертен потенциал. Важно предимство на групата е и наличната **синергия между различните бизнес направления**.

По-долу са представени конкурентните предимства на основите дружества, част от групата на “Билборд” АД.



“БИЛБОРД” АД – ДИГИТАЛЕН ШИРОКОФОРМАТЕН ПЕЧАТ

Лидерска позиция на пазара -- в момента компанията държи лидерски позиции в основните направления, в които работи като: печат за външна реклама, интериорна реклама, POS, изграждане на изложбени щандове, украса за събития, брендиране на автомобили и градски транспорт, изработка на репродукции и фотография и др.

Икономии на мащаба -- обемът на произвежданата продукция е значителен (между 25-35 000 м²/ месец) и гарантира обемните отстъпки от всички консумативи и материали. Следователно налице е конкурентно предимство по отношение на цените на материалите.

Последно поколение оборудване и високо качество на печат -- в направлението дигитален широкоформатен печат “Билборд” АД е най-голямата и модерна печатница на Балканския полуостров. Още със създаването си през 2001 г. фирмата се позиционира като лидер на пазара с внедряването на първата 8-цветна широкоформатна дигитална машина от Vutek в Европа. За последните 6 години фирмата продължава инвестирането в ново оборудване и значително увеличава пазарния си дял, като едновременно с това и нараства и броят на предлаганите услуги.

Гъвкавост и по-кратки срокове на изпълнение -- значителната техническа база, както и различните видове машини, с които фирмата разполага, дават възможност за гъвкавост при приемане и реализиране на поръчките, постигане на високо качество на печат и скъсяване на сроковете за изпълнение до 2 дни, които са значително по-кратки спрямо конкуренцията.

Опит и Ноу-хоу -- Едно от най-големите предимства пред всички останали конкурентни фирми е натрупаният опит и „ноу-хау“ в областта на широкоформатния печат. Това подкрепя и възможността да се осигурява значителна гъвкавост и качество на изпълнение на различни видове поръчките, което дава значително предимство на фирмата пред конкурентите ѝ.

Уникален специализиран софтуер за управление -- “Билборд” АД разполага със собствен софтуер за управление, който е уникален по рода си и подпомага мениджмънта и развитието на фирмата.

Широка и диверсифицирана клиентска база -- “Билборд” АД е единствената фирма в България, която обслужва еднакво добре както големите корпоративни клиенти, така и по-малки такива. Това дава по-голяма стабилност на фирмата, независимост от конкретни големи клиенти и добре балансирано клиентско портфолио. Обема и структурата на клиентската база е постоянно поддържана с активен мониторинг на пазара, както и с регулярен анализ на новия и допълнителен клиентски потенциал.



Система за обучение на персонала -- фирмата разполага със собствена система за обучение на персонала което му осигурява независимост от конюктурата на пазара за квалифицирани специалисти.

“ДЕДРАКС” ООД – ОФСЕТОВ ПЕЧАТ

Високо качество, бързина и надежност на изпълнението -- известна като печатна база НДК, “Дедракс” е една от най-качествените печатници в България. За разлика от останалите, тя е оборудвана с последно поколение листови офсетови машини, които са много по-качествени, бързи и надежни. Това е и една от причините Дедракс е предпочитан партньор на повечето рекламни агенции и на всички по-големи клиенти за производство на рекламни материали.

Широка гама от възможности -- големият брой печатни и книговезки машини позволяват изработването на разнообразни видове печатни рекламни материали като плакати, брушури, каталози, дупляни, папки, опаковки, дисплеи, уоблери, презентационни материали, етикети и др.

По-кратки срокове и голяма гъвкавост -- за по-голяма оперативност и намаляване на транспортните разходи, печатницата разполага със собствени складове за хартия, в които се съхраняват консигнационно количества хартия за един месец напред. По този начин фирмата е много по-гъвкава и може да се приеме поръчка за изпълнение в много кратки срокове.

Непрекъснат процес на производство -- печатницата е с напълно затворен цикъл на производство и работи 24 часа, 7 дена в седмицата. Това осигурява голяма бързина на изпълнение и постоянно натоварване на капацитета.

Модерни технологии които позволяват по-добър контрол на изпълнението -- печатницата е оборудвана с машини за директна експонация върху плаки „computer to plate”, която премахва нуждата от експониране и проявяване на филми и позволява автоматичен контрол на цветовете.

Високо ниво на организация и висока квалификация на персонала -- персоналет на фирмата е от високо квалифицирани специалисти и степента на организацията е на много високо ниво.

Ключово разположение - едно от значителните предимства е и териториалното разположение на печатницата, а именно Националния Дворец на Културата. Това позволява на много по-малки клиенти, изложители в НДК или рекламни агенции да се възползват от услугите на печатницата. Именно тези клиенти придават по-голяма устойчивост и увеличават нормата на печалба на фирмата.



“МОУШЪН АРТС” ООД

“Моушън Артс” или по-известна като “Метрореклама” е оторизиран рекламен оператор в столичния Метрополитен. Фирмата стартира през 2000 г. с договор за реклама в метро-вагоните, а през следващите 7 години разширява обхвата с още пет комуникационни канала.

Ексклузивни права -- в момента Метрореклама държи ексклузивно правата за реклама в метровагоните, стълбищните пространства, касовите зони, перони и гърба на билетите за еднократно пътуване. Също така фирмата има ексклузивен договор за извършване на нестандартни акции, като облепване на стълбищни и подови пространства, организиране на събития и семплинг и др.

Изключително силна пазарна позиция -- в момента Моушън Артс обхваща 90% от всички рекламни площи в метрото и може да се каже има монополно присъствие на този пазар.

Структура на договорите -- Различните договори са така **структурирани**, че да изтичат по различно време, което дава възможност на фирмата да ги подновява, без сериозна опасност от моментни конюнктурни интервенции.

Опит -- Метрорекламата е една нова медия за българския пазар и бяха нужни 7 години на фирмата, за да може да разработи собствена система на работа, както в техническо отношение, така и в чисто маркетингов аспект. Опитът на фирмата в тази сфера е най-конкурентното ѝ предимство.

“ДИ ПИ ЕС БЪЛГАРИЯ” ООД

“Ди Пи Ес България” ООД е оторизиран търговски представител на Hewlett Packard и е HP Preferred Partner на продуктите за широкоформатен дигитален печат.

Експертно познание на бизнеса -- експертната компетентност в дигиталния печат на фирмата-майка “Билборд” АД предполага висока квалификация на специалистите на компанията и дава възможност на фирмата успешно да търгува със специализирано оборудване, консумативи и материали и я извежда на челни позиции като дилър на HP.

Лидерска позиция -- за последните 5 години фирмата е направила продажба на повече от 1000 машини за дигитален печат от различен клас, както и консумативи, и материали към тях. Като лидер в търговията на висококачествено оборудване за дигитален печат фирмата е избрана от 3М да предлага техните продукти на широката гама от потребители и от 2007 година компанията е дистрибутор на 3М за материали за дигитален печат.

Бърз и акуратен сервиз -- фирмата разполага с добре обучени консултанти, които насочват клиентите за правилния избор, както и собствен склад за всички



търгувани консумативи и материали. По този начин клиентите получават бърз и акуратен сервиз.

Ексклузивност на определени сегменти на пазара -- през последните 5 години фирмата се наложи, като единствения доставчик на специализирано оборудване от HP за широкоформатен дигитален печат и консумативи в тази област.

“НИМИСОФТ” ООД

Специфично познаване на бизнеса -- “НимиСофт” ООД е специализирана компания за разработване на интегрирани информационни системи за управление в печатната дейност. В момента фирмата разработва няколко специализирани системи – за дигитален печат, рекламни и медийни агенции. Във всяко едно от тези направления се прилагат специфични познания от тези области натрупани през последните години работа на “Билборд” АД. В голямата си степен повечето софтуерни компании не биха могли да анализират в дълбочина и целенасочено дейностите и проблемите в конкретните бизнеси, докато в случая това е базата върху която се гради софтуерното решение.

Иновативност -- може да се каже, че подобни софтуерни решения, адресирани към печатни бази и мощности не се предлагат не само в България, но и по света. Ето защо дейността на НимиСофт е изключително иновативна и стратегическа за бизнеса.

“ИНСТОР МЕДИА” ООД

Ексклузивност на договорите – “ИнСтор Медиа” сключва ексклузивни договори с веригите магазини, с които работи

Собственост върху рекламните съоръжения – дружеството е собственик на изградените рекламни съоръжения. В някои случаи участва съвместно с магазините в изграждането им, което води до още по-голяма обвързаност със съответната верига магазини и изграждане на още по-съществена бариера за навлизане на конкуренти.

5.6 ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ СЕЗОННИ ДЕЙНОСТИ

Дейността на дъщерните дружества от групата на „БИЛБОРД“ АД не е сезонна, предвид възможността да се натоварва капацитета със сезонно-неутрални поръчки в периодите на относително по-слаба рекламна активност (например печатане на учебници).

5.7 ОПИСАНИЕ НА СУРОВИНИТЕ И МАТЕРИАЛИТЕ ОТ СЪЩЕСТВЕНО ЗНАЧЕНИЕ ЗА ДЕЙНОСТТА, ТЯХНАТА НАЛИЧНОСТ И ДАЛИ ЦЕНАТА ИМ Е ПРОМЕНЛИВА

ШИРОКОФОРМАТЕН ДИГИТАЛЕН ПЕЧАТ

Суровините и материалите от съществено значение за дейността в сферата на дигиталния широкоформатен печат са четири основни групи – Винил и винилова мрежа, PVC фолия, Хартия и Мастило.

Винил и винилова мрежа

Винилът и виниловата мрежа се използват за производството на всички видове банери, транспаранти, билбордове, мегабордове и т.н. До преди 5 години основните производствени мощности за този тип материали бяха разположени в Европа, но през последните години започна неговото масово производство в Китай. Въпреки, че е силно зависим от петролните продукти, цената на този материал значително поевтинява всяка година. Тенденциите са това да продължи и през следващите две години.

PVC фолио

PVC фолиото е необходим материал за производството на стикери. Условно този материал може да се раздели на два вида – висококачествено и обикновено фолио. За висококачествено фолио “Билборд” АД използва продуктите на 3M, а за обикновено - всички останали марки. Въпреки, че се произвеждат от петролни продукти, PVC фолиата също не се влияят от колебанията в цените на петрола, или поне ако такива колебания съществуват, то те са незначителни. Може да се каже, че цените на този вид материал са сравнително постоянни, с колебания лимитирани в диапазона 1-2% годишно.

Хартия

Хартията е материал, който е предназначен за краткотрайни и промоционални кампании. Това е най-евтиния материал за производство, като цената е почти константна. Основното, което определя цените на този вид материал, са обемите, които се закупуват. В това отношение разходите на “Билборд” спадат през годините. От съществено значение са и транспортните разходи за доставка, които също се повлияват позитивно от икономии на мащаба.

Мастило

Друг основен консуматив е мастилото. Цената на мастилата пряко зависи от количествата, които се ползват. “Билборд” АД консумира около 7 тона мастила годишно и предвид обемите, постига най-добрите цени, предлагани в България

от доставиците. За последните няколко години ръководството на “Билборд” АД успя да договори намаление на цената на мастилата по-вече от 3 пъти.

ОФСЕТОВ ПЕЧАТ

Основните материали за офсетов печат са различни по вид и грамаж *хартии*. Цената се определя на тон и е приблизително константна, като основното, което определя цените на този вид материал, са отново обемите. В зависимост от вида и качествените показатели има много производители и доставчици. “Дедракс” ООД работи с над 10 доставчика.

Другият основен консуматив е мастилото. “Дедракс” ООД работи с *мастила* на BSF, които са световен лидер в химическата промишленост и един от основните производители на мастила в света. Цената се определя на килограм и подобно на случая с хартията е приблизително константа – за последните четири години изменението ѝ е под 5% - предвид обемите, дружеството е постигнало намаление с тези 5 %.

При **другите бизнес дейности**, където работят останалите компании от групата на “Билборд” АД (“Моушън Артс” ООД, “Ди Пи Ес България” ООД, “Нимисофт” ООД и “Инстор Медия” ООД) няма процеси на трансформация и преработка и в този смисъл не се ползват специфични материали, които да определим като такива със съществено значение.

Мениджмънтът на дружествата от групата на “Билборд” АД поддържа необходимите нива на наличност на суровини и материали, обезпечавачи непрекъснат процес на производство и ритмичност, като следи и свързаните с това разходи. За оптимизацията на този процес способства и наличната интегрирана управленска система, съпоставяща разполагаемите ресурси с обема и матуритетната структура на поръчките към печатните мощности.

5.8 ОПИСАНИЕ НА МАРКЕТИНГОВИТЕ КАНАЛИ И НА СПЕЦИАЛНИТЕ МЕТОДИ НА ПРОДАЖБА

Маркетинговите канали и методите на продажба се различават при различните дейности, застъпени в групата на Емитента. По-долу представяме подходите при съответните бизнес-направления.

ДИГИТАЛЕН ШИРОКОФОРМАТЕН ПЕЧАТ

“Билборд” АД, като доставчик на продукцията в това направление реализира своята маркетингова комуникация по няколко начина:

Директен маркетинг – търговският отдел на фирмата събира непрекъснато информация за пазара – за нови клиенти, за такива, които не работят с фирмата, за конкурентни фирми и др. Информацията се анализира и се определя конкретна стратегия спрямо конкретния клиент. Когато новият клиент е фирма, която не използва услугите на “Билборд” и не работи с конкурентни фирми се

организира среща, на която се представят всички услуги, които предлага “Билборд” и се търси подходящия за клиента продукт. Когато потенциалният нов клиент разгръща своя потенциал към конкурентна фирма, търговският екип на дружеството търси слабите места на конкуренцията и предлага по-добри решения.

Директни продажби – търговският екип на фирмата приема всички заявки от клиентите, изяснява изискванията им и ги консултира за най-правилния начин за изпълнение. След това цялата информация се систематизира и оформя в поръчка с помощта на специализирана информационна система и се стартира производство. В процеса на изпълнение търговецът следи за правилното изпълнение на поръчката, както и информира клиента за етапа на нейната реализация.

Реклама – “Билборд” използва регулярно класическата форма реклама като средство за популяризиране на нови услуги, общи ценови условия и др. Като основни маркетингови канали фирмата използва външната реклама, радио реклама за реализирането на имиджови кампании, както и някои специализирани медии, като списания и вестници.

Спонсорство – “Билборд” е традиционен спонсор на много събития и организации като Национална художествена академия, маркетингови форуми, спортни ралита, Асамблея Знаме на Мира, Център за хора в неравностойно положение и др. Спонсорските прояви са част от цялостната рекламна стратегия на фирмата, като по този начин едновременно се повишава имиджа на компанията и се помага на хората в нужда

Изложения и събития – “Билборд” участва на повечето изложения за реклама, като Принт Ком, Принт & Пак, Реклама експо и др. На тези изложения фирмата представя своите нови продукти, както и събира информация от пазара. Съвместно с ЗМ, фирмата организира ежегодно семинар, на който представя световните тенденции и опит, през погледа на фирма за външна реклама.

Имидж – една от най-важните предпоставки за успеха на фирмата е доброто име наложено на пазара. “Билборд” спазва строго принципа, че най-добрата реклама е самата работа. За целта фирмата не прави компромиси с качеството, обръща необходимото внимание на поръчките на всеки клиент, както и инвестира непрекъснато в повишаване на квалификацията на своите служители.

ОФСЕТОВ ПЕЧАТ

Директен маркетинг и продажби – принципът, прилаган от екипа на “Дедракс” ООД е сходен с този на “Билборд”, с тази разлика, че докато при дигиталния печат цените са определени на квадратен метър, при офсетовия печат всяко едно запитване изисква строго индивидуална калкулация. Търговският екип на фирмата е много добре запознат с всички специфики на бизнеса и възможностите, които предлага фирмата



Реклама – “Дедракс”, като специализирана компания, рядко използва рекламата като средство на маркетинговата комуникация, с изключение на някои специализирани медии, като списанията “Полиграфия”, “Про Графика”, “Полиграфия Инфо” и др.

Изложения и събития – фирмата участва на рекламни изложения, където представя нови продукти и услуги

Имидж – доброто име на фирмата и в офсетовия печат е една от най-силните маркетингови стратегии. Екипът на “Дедракс” се стреми да поддържа най-високо и безупречно качество, не само на печата, но и на всички етапи от реализирането на поръчката. При установяване на несъответствие, фирмата изработва повторно изделието за своя сметка и клиента получава винаги резултат, съответстващ на неговите изисквания. Постоянството в качеството и надеждността на работата за клиентите е от изключителна важност, тъй като спецификата на офсетовия печат не предполага принципа на проби и грешки. Това е и една от причините “Дедракс” да има много добро име на пазара и да е предпочитан доставчик за много клиенти.

Изграждане и поддържане на рекламни съоръжения. Комплексни решения в областта на външната и интериорна реклама

“Моушън Артс” ООД

Директен маркетинг – едно от основните предизвикателства пред търговския екип на фирмата е факта, че голям процент от потенциалните клиенти в България не познават метрото, особено хората, които взимат решенията в рекламата. Търговският екип непрекъснато организира срещи с клиенти, на които представя всички възможности на метрото като медия. Като помощни средства фирмата използва активно множество презентационни материали, маркетингови проучвания и статистическа информация от реализирани кампании.

Директни продажби – за реализирането на успешна кампания е много важно правилното ѝ позициониране. За всяко едно запитване търговците на “Моушън Артс” изработват медия план и оферта строго съобразени с изискванията на клиента. Комбинират различни комуникационни канали в метрото за повишаване на ефективността на рекламната кампания.

Реклама – “Моушън Артс” реализира множество рекламни кампании в преса, радио и интернет

Изложения и събития – “Моушън Артс” (Метрореклама) е участник във всички маркетингови събития и рекламни изложения, като ФАРА (Фестивал на рекламните агенции), Медиен фестивал “Златния Чадър”, Реклама Експо и др. На тези събития търговският екип на фирмата обменя опит с рекламните агенции и представя тенденциите за развитие на медията



“Инстор Медия” ООД

Предвид спецификата на дейността на фирмата и етапа на развитие, основният подход е директни продажби.

Проектиране и изграждане на интегрирани информационни системи за управление в областта на печатарския и рекламния бизнес

След завършването на продукт от “Нимисофт”, насочен и към специализирани външни ползватели, търговският екип има готовност и виждане да реализира директни продажби и да се възползва и от други комуникационни канали.

6 ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА

Към датата на проспекта икономическата група на “БИЛБОРД” АД се формира от 7 дружества, представляващи компания-майка и 6 дружества, върху които упражнява ефективен контрол.



Дружеството “Дигитал Принт” е създадено в края на август 2007 г. и към датата на проспекта е недействащо.

6.1 ДАННИ ЗА ДЪЩЕРНИТЕ ДРУЖЕСТВА НА „БИЛБОРД” АД

“Дедракс” ООД

а/ Седалище и адрес на управление: гр.София , кв. „Лозенец”, ул. „Плана планина” 2, вх. А, ет.1, ап.2

б/ Предмет на дейност:

Предпечатна подготовка и графичен дизайн, издателска и рекламна дейност, разработка, адаптация, внедряване, съпровождане на програмни продукти и системи, търговия и разпространение на същите. Вътрешно и външнотърговска дейност и всичко не забранено от закона.



в/ Номер и партида на вписване в търговския регистър: дело No 4230/1993 г., Регистър на търговските дружества, том 115, стр. 196, парт. No 7173.

г/ Размер на капитала: 5 000 лв.

д/ Брой на пряко притежаваните акции и техния процент от гласовете в общото събрание на акционерите на дружеството: 300 дружествени дяла, представляващи 60% от гласовете в общото събрание

“ДиПиЕс - България” ООД

а/ Седалище и адрес на управление: гр.София , ж.к. „Дианабад”, бл. 59, вх.1, ап.9

б/ Предмет на дейност: Вътрешна и външна търговия, бартерни и насрещни сделки, продажби при условията на акредитив и лизинг, дистрибутиране на големи обеми на вносни стоки, търговско агентство, посредничество на чужди и местни лица, търговия с цифрова, печатна и широкоформатна печатна техника и консумативи.

в/ Номер и партида на вписване в търговския регистър: дело No 12438/2001 г., Регистър на търговските дружества, том 756, стр. 65, парт. No 65707.

г/ Размер на капитала: 5 000 лв.

д/ Брой на пряко притежаваните акции и техния процент от гласовете в общото събрание на акционерите на дружеството: 300 дружествени дяла, представляващи 60% от гласовете в общото събрание

“Моушън Артс” ООД

а/ Седалище и адрес на управление: гр.София , ж.к. „Изгрев”, ул. „В. Калчев”, бл. 58, вх.5, ап.7

б/ Предмет на дейност: Търговия, производство, мениджмънт, туризъм, услуги компютърна анимация и дизайн, както и всяка друга дейност, която не е забранена от закона.

в/ Номер и партида на вписване в търговския регистър: дело No 7265/1997 г., Регистър на търговските дружества, том 445, стр. 84, парт. No 40476.

г/ Размер на капитала: 5 000 лв.

д/ Брой на пряко притежаваните акции и техния процент от гласовете в общото събрание на акционерите на дружеството: 255 дружествени дяла, представляващи 51% от гласовете в общото събрание

“ ИнСтор медиа” ООД

а/ Седалище и адрес на управление: гр.София , район Триадика, пл. „България” 1, НДК, вх. АИ4.

б/ Предмет на дейност: Вътрешна и външна търговия, производство и търговия с рекламни материали и съоръжения, рекламни услуги, дизайн, и други дейности и услуги, незабранени от закона.

в/ Номер и партида на вписване в търговския регистър: ф.д.Но 14477/2005 г., партида 100584, том 1345, стр. 128

г/ Размер на капитала: 5 000 лв.

д/ Брой на пряко притежаваните акции и техния процент от гласовете в общото събрание на акционерите на дружеството: 250 дружествени дяла, представляващи 50% от гласовете в общото събрание

“НимиСофт” ООД

а/ Седалище и адрес на управление: гр.София , район Триадика, пл. „България” 1, НДК, вх. АИ4

б/ Предмет на дейност: Производство, покупка и продажба на софтуерни и хардуерни продукти, изграждане на информационни системи, представителство и посредничество на други производители на софтуерни и хардуерни продукти, сделки с интелектуална собственост, както и други незабранени от закона дейности.

в/ Номер и партида на вписване в търговския регистър: ф.д. 7977/1993 г. , том 126, стр.62, парт. No 8242

г/ Размер на капитала: 5 000 лв.

д/ Брой на пряко притежаваните акции и техния процент от гласовете в общото събрание на акционерите на дружеството: 255 дружествени дяла, или 51% от гласовете в общото събрание

“Дигитал принт” ЕООД

а/ Седалище и адрес на управление: гр.София , район Триадика, пл. „България” 1, НДК, вх. АИ4

б/ Предмет на дейност: Дигитален печат, реклама, сделки с интелектуална собственост, лизинг, както и всякакви други сделки, които не са забранени със закон.

в/ Номер и партида на вписване в търговския регистър: ф.д. 12943/2007 г., парт. No 123850, том 1707, стр.188

г/ Размер на капитала: 5 000 лв.

д/ Брой на пряко притежаваните акции и техният процент от гласовете в общото събрание на акционерите на дружеството: Единоличен собственик на капитала е „Билборд“ АД.

НЕДВИЖИМА СОБСТВЕНОСТ, ПРОИЗВОДСТВЕНИ ЕДИНИЦИ И ОБОРУДВАНЕ

6.2 ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО СЪЩЕСТВУВАЩИ ИЛИ ЗАПЛАНУВАНИ ЗНАЧИТЕЛНИ МАТЕРИАЛНИ ДЪЛГОТРАЙНИ АКТИВИ, ВКЛЮЧИТЕЛНО ЛИЗИНГОВАНИ ИМОТИ И ВСЯКАКВИ ГОЛЕМИ ТЕЖЕСТИ ВЪРХУ ТЯХ

Към 31.08.2007 г. дружество „Билборд“ АД притежава дълготрайни материални активи с балансова стойност в размер на 12,792 хил.лв.

Структурата на активите *на неконсолидирана база* през последните 3 отчетни години и към 31 август 2007 г. е представена в следващите таблици:

№	Дълготрайни материални активи	Към 31 август 2007 г.		
		Размер, хил.лв.	Дял, %	Ръст 2007/2006, %
1	Земи (терени)	897	7,0%	3103,6%
2	Машини и оборудване	11 047	86,4%	78,6%
3	Компютърна техника	89	0,7%	-27,0%
4	Транспортни средства	482	3,8%	39,3%
5	Обзавеждане и инвентар	277	2,2%	6,1%
Общо дълготрайни материални активи		12 792		

№	Дълготрайни материални активи	Към 31 декември 2006 г.		
		Размер, хил.лв.	Дял, %	Ръст 2006/2005, %
1	Земи (терени)	28	0,4%	0,0%
2	Машини и оборудване	6 186	89,1%	-17,9%
3	Компютърна техника	122	1,8%	100,0%
4	Транспортни средства	346	5,0%	36,8%
5	Обзавеждане и инвентар	261	3,8%	38,8%
Общо дълготрайни материални активи		6 943		

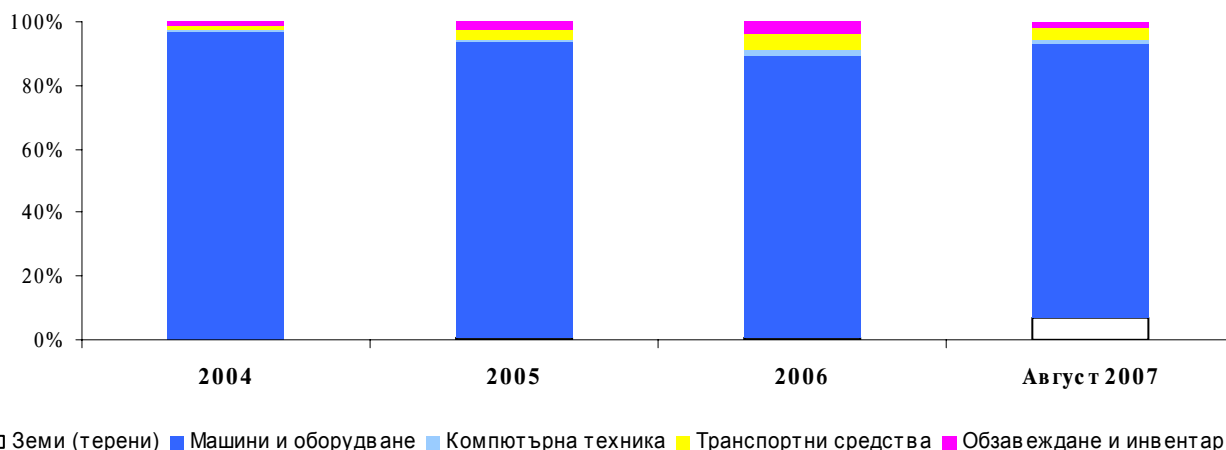
№	Дълготрайни материални активи	Към 31 декември 2005 г.		
		Размер, хил.лв.	Дял, %	Ръст 2005/2004, %
1	Земи (терени)	28	0,3%	*
2	Машини и оборудване	7 538	93,4%	-4,0%
3	Компютърна техника	61	0,8%	84,8%
4	Транспортни средства	253	3,1%	148,0%
5	Обзавеждане и инвентар	188	2,3%	82,5%
Общо дълготрайни материални активи		8 068		

№	Дълготрайни материални активи	Към 31 декември 2004 г.		
		Размер, хил.лв.	Дял, %	Ръст 2004/2003, %
1	Земи (терени)	-	0,0%	
2	Машини и оборудване	7 850	97,1%	33,5%
3	Компютърна техника	33	0,4%	-5,7%
4	Транспортни средства	102	1,3%	32,5%
5	Обзавеждане и инвентар	103	1,3%	6,2%
Общо дълготрайни материални активи		8 088		

Описанието на инвестициите е представено в т.4.2 от този документ.

Структурата на притежаваните от дружество "Билборд" АД дълготрайни материални активи на неконсолидирана база за периода 2004 г. – 31.08.2007 г. е представено в следващата диаграма.

Структура на ДМА на "Билборд" АД - неконсолидирани данни



За целия период доминират машините и оборудването, чийто дял от над 97% към 31.12.2004 г. достига до 86,4% към 31.08.2007 г. Делът на земите към 31.08.2007 г. достига 7%, докато транспортните средства, обзавеждането и инвентара, както и компютърната техника се променят сравнително по-слабо през периода, а към 31.08.2007 г дяловете им съответно са 3,8%, 2,2% и 0,7%.

Към 31.08.2007 г. групата на "Билборд" АД притежава дълготрайни материални активи с консолидирана балансова стойност в размер на 15,249 хил.лв.

Структурата на активите *на консолидирана база* за последните 3 отчетни години и към 31 август 2007 г. е представена в следващите таблици:

№	Дълготрайни материални активи	Към 31 август 2007 г.
---	-------------------------------	-----------------------

		Размер, хил.лв.	Дял, %	Ръст 2007/2006, %
1	Земи (терени)	897	5,9%	3103,6%
2	Машини и оборудване	13 308	87,3%	63,1%
3	Транспортни средства	606	4,0%	32,3%
4	Обзавеждане и инвентар	436	2,9%	14,1%
5	Активи в процес на придобиване	2	0,0%	0,0%
Общо дълготрайни материални активи		15 249		

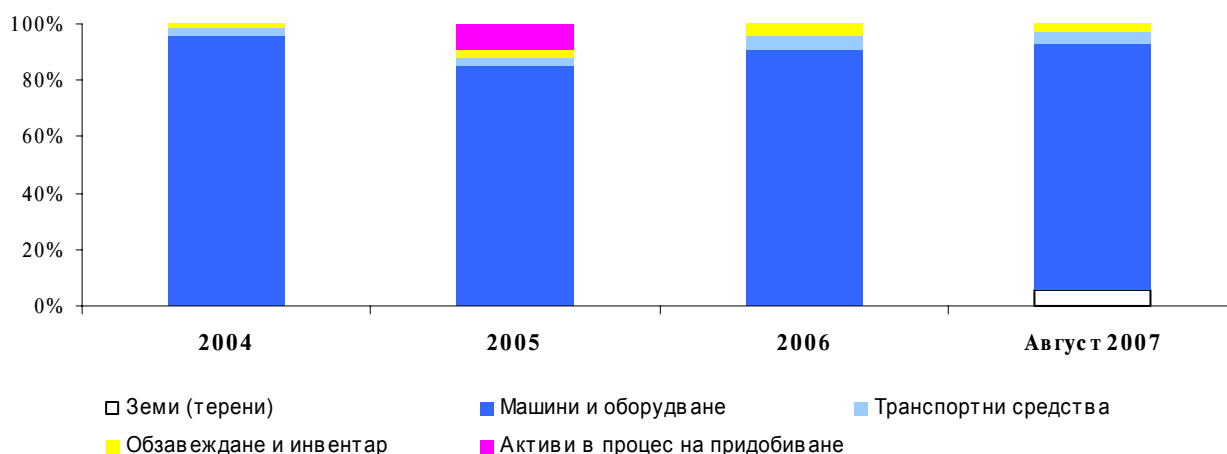
№	Дълготрайни материални активи	Към 31 декември 2006 г.		
		Размер, хил.лв.	Дял, %	Ръст 2006/2005, %
1	Земи (терени)	28	0,3%	0,0%
2	Машини и оборудване	8 158	90,4%	-9,4%
3	Транспортни средства	458	5,1%	33,5%
4	Обзавеждане и инвентар	382	4,2%	46,4%
5	Активи в процес на придобиване	2	0,0%	-99,8%
Общо дълготрайни материални активи		9 028		

№	Дълготрайни материални активи	Към 31 декември 2005 г.		
		Размер, хил.лв.	Дял, %	Ръст 2005/2004, %
1	Земи (терени)	28	0,3%	*
2	Машини и оборудване	9 007	84,5%	10,4%
3	Транспортни средства	343	3,2%	69,8%
4	Обзавеждане и инвентар	261	2,4%	93,3%
5	Активи в процес на придобиване	1 019	9,6%	50850,0%
Общо дълготрайни материални активи		10 658		

№	Дълготрайни материални активи	Към 31 декември 2004 г.		
		Размер, хил.лв.	Дял, %	Ръст 2004/2003, %
1	Земи (терени)	-	0,0%	
2	Машини и оборудване	8 161	96,0%	38,8%
3	Транспортни средства	202	2,4%	477,1%
4	Обзавеждане и инвентар	135	1,6%	75,3%
5	Активи в процес на придобиване	2	0,0%	-97,9%
Общо дълготрайни материални активи		8 500		

Структурата на притежаваните от групата на "Билборд" АД дълготрайни материални активи на консолидирана база за периода 2004 г. – 31.08.2007 г. е представено в следващата диаграма.

Структура на ДМА на "Билборд" АД - консолидирани данни



За целия период доминират машините и оборудването, чийто дял от 96% към 31.12.2004 г. достига до 87,3% към 31.08.2007 г. Делът на земите, транспортните средства, обзавеждането и инвентара към 31.08.2007 г. е съответно 5,9%, 4,0% и 2,9%.

Ивестициите в дълготрайни активи е съсредоточена основно в компанията-майка, а дъщерните дружества, главно „Дедракс“ ООД, заплащат наем за машините, които използват.

Към 31.08.2007 г. инвестициите, направени в групата са на обща стойност 11,245 хил.лв. Описанието на инвестициите е представено в т.4.2 от този документ.

Активната инвестиционна политика на Емитента е финансирана както със собствени, така и с привлечени средства. Една част от привлечените средства са директно привлечени – кредити от финансови институции, а друга - чрез лизингово финансиране. Това предполага наличието на тежести върху активи на Емитента, конкретно върху активи на “Билборд” АД и “Дедракс” ООД.

Активи, върху които има тежести в резултат на банково кредитиране са следните:

Към 31.08.2007 г. по договори за кредит между “Билборд” АД и “Българска пощенска банка” АД са учредени ипотечи върху придобитите в района на гр. Костинброд имоти с обща площ 27,222 кв.м. и балансова стойност в размер на 878,359 лв., съответно:

- По Договор 100-510, инвестиционен, на обща стойност 215 хил.евро – имот с площ 19,222 кв.м. и балансова стойност в размер на 556,576 лв.;
- По Договор L-19, инвестиционен, на обща стойност 110 хил.евро – имот с площ 8,000 кв.м. и балансова стойност в размер на 321,783 лв.

Към 31.08.2007 г. общо 6 машини и съоръжения, собственост на “Билборд” АД са с тежести във връзка с получени банкови заеми. Конкретните активи са описани в Приложение 1. Общата отчетна стойност на заложените във връзка с получени банкови заеми машини е 4,083,136 лв., като балансовата им стойност към 31.08.2007 г. е в размер на 1,026,249 лв.

Общата отчетна стойност на машини и съоръжения, служещи за обезпечения по лизингови задължения на “Билборд” АД е в размер на 11,975,376 лв, като балансовата им стойност към 31.08.2007 г. е 9,240,888 лв.

Общата отчетна стойност на машини и съоръжения, служещи за обезпечения по лизингови задължения на “Дедракс” ООД е в размер на 2,718,069 лв, като балансовата им стойност към 31.08.2007 г. е 1,678,092 лв.

Общата отчетна стойност на автомобилите, служещи за обезпечения по лизингови задължения на “Билборд” АД е в размер на 635,562 лв, като балансовата им стойност към 31.08.2007 г. е 462,655 лв.

Общата отчетна стойност на автомобилите, служещи за обезпечения по лизингови задължения на “Дедракс” ООД е в размер на 93,800 лв, като балансовата им стойност към 31.08.2007 г. е 74,885 лв.

Общата отчетна стойност на стопанския инвентар на “Билборд” АД, които обезпечават съответните лизингови задължения, е 3,913 лв., с балансова стойност към 31.08.2007 г. 3,522 лв.

Общата отчетна стойност на компютърната техника, служеща за обезпечения по лизингови задължения на “Билборд” АД е в размер на 156,497 лв, като балансовата им стойност към 31.08.2007 г. е 64,627 лв.

Конкретните активи са описани в Приложение 1.

Емитентът няма издадени и записи на заповед като гаранция на банковите кредити.

Няма случаи, където „Билборд” АД или дъщерно дружество от групата на Емитента да отговаря солидарно като трета страна /”сдлъжник”/.

Билборд АД не е предоставяло гаранции за задължения на дъщерни дружества към банки и към трети страни.

Компаниите от групата на Емитента имат планове за инвестиции в следните материални активи (предварителни разчети):

„Билборд” АД

- Машини и съоръжения 3,397 хил.лв.
- Инфраструктура 150 хил.лв.

„Дедракс” ООД



- Машини и съоръжения 3,640 хил.лв.

“Моушън артс” ООД

- Машини и съоръжения 220 хил.лв.

“Инстор медия” ООД

- Машини и съоръжения 400 хил.лв.

Подготовка на проект за изграждане на нова печатна база

- Земя, гради и инфраструктура 250 хил.лв.

Повече информация е представена в т. 3.5. от Документа за предлаганите ценни книжа, задължителна част от документация по настоящето предлагане.

6.3 МЕСТОПОЛОЖЕНИЕТО НА АКТИВИТЕ НА ЕМИТЕНТА И НА ОСНОВНИТЕ ДЪЩЕРНИ ДРУЖЕСТВА, ПРОИЗВОДСТВЕН КАПАЦИТЕТ И СТЕПЕН НА ИЗПОЛЗВАНЕТО МУ, НАЧИНЕТЕ НА СЪХРАНЕНИЕ НА АКТИВИТЕ И ПРОИЗВЕЖДАНЕТО ПРОДУКТИ

Активите на Емитента са разположени в основната си част в печатната база в НДК с адрес гр. София 1463, пл. "България" № 1, НДК-Печатна база.

Изключение правят рекламните съоръжения, собственост на "Моушън Артс" ООД, разпределени по метростанциите и мотрисите, съоръженията на "Инстор Медиа" ООД, разположени в хипермаркети Била, рекламни съоръжения върху сградата на НДК, офисно оборудване в Експонаторско студио – част от "Дедракс" ООД с адрес София 1000, бул. "Васил Левски" № 100 Б.

Извън печатната база в НДК се намира и офис-оборудването на:

- "Моушън Артс" ООД, с адрес: София 1172, ж.к. Дианабад, ул. Васил Калчев, бл.58, вх.5, ап.1;
- "Ди Пи Ес" ООД, с адрес: София 1784, ж.к. Младост-1, бл.145.

Офис-оборудване има и в трите офиса извън София – в градовете Пловдив, Варна и Бургас.

Емитентът разполага със земя, разположена в района на гр. Костинброд.

Производственият капацитет на Емитента е представен изключително по отношение офсетов и широкоформатен печат, доколкото останалите дейности представляват предоставяне на услуги и търговия.

Широкоформатен дигитален печат

Формално максималният годишен производствен капацитет може да се оцени на базата на отпечатана квадратура. Представените данни са приблизителни оценки и отразяват възможностите за утилизация на машините.

Максималният годишен капацитет за периода 2004 г. – 31.08.2007 г. е, както следва:

- 2004 г. – 155 хил.кв.м.;
- 2005 г. – 245 хил.кв.м.;
- 2006 г. – 350 хил.кв.м.;
- към 31.08.2007 г. – 450 хил.кв.м..

Наличният производствен капацитет е използван, както следва:

- 2004 г. – 139,278 кв.м. или 90%;
- 2005 г. – 212,035 кв.м. или 87%;
- 2006 г. – 299,489 кв.м. или 86%;

- към 31.08.2007 г. – 288,494 кв.м. или 96% на годишна база.

Следва да се отбележи високата степен на натовареност при постоянен ръст в разполагаемите мощности, което се дължи основно на лидерските позиции на печатната база на Емитента в този пазарен сегмент.

Офсетов печат

Формално максималният годишен производствен капацитет може да се оцени на базата на брой удари на офсетовите машини. Следва да се има предвид, че посоченият капацитет не отговаря на паспортните данни, тъй като те не отчитат подготвителните операции и отделеното за това време. Представените данни са приблизителна оценка и отразяват възможностите за утилизация на машините. Представеното отработено количество е реално – машините разполагат с броячи, констатиращи броя удари, което позволява в съчетание с интегрираната управленска система да се поддържа богат архив от данни.

Максималният годишен капацитет за периода 2004 г. – 31.08.2007 г. е, както следва:

- 2004 г. – 15 млн.удара;
- 2005 г. – 40 млн.удара;
- 2006 г. – 49 млн.удара;
- към 31.08.2007 г. – 56 млн.удара.

Наличният производствен капацитет е използван, както следва:

- 2004 г. – 13 млн.удара или 87%;
- 2005 г. – 35 млн.удара или 88%;
- 2006 г. – 47 млн.удара или 96%;
- към 31.08.2007 г. – 37 млн.удара или 98% на годишна база.

Високият ръст както на разполагаемия капацитет, така и на степента на натовареност, мотивира Емитента да инвестира активно в увеличаване на производствените мощности през годините.

Алтернативна оценка по отношение степента на натовареност представлява обстоятелството, че вече втора година заетите в офсетовия печат работят на три редовни смени при непрекъснат производствен цикъл – дружество “Дедракс” ООД е спряло работа само за 3 дни годишно.

Емитентът поддържа климатична инсталация, отговаряща на изискванията за технологично съхранение на техниката в офсетовия и широкоформатния дигитален печат.

Емитентът спазва всички законови изисквания по отношение съхранението на основните материали – мастила, обработващи химикали, хартия, винил и т.н.

6.4 ЕКОЛОГИЧНИ ВЪПРОСИ, КОИТО БИХА МОГЛИ ДА ОКАЖАТ ВЛИЯНИЕ ВЪРХУ ИЗПОЛЗВАНЕТО НА АКТИВИТЕ

Характерът на дейност на “БИЛБОРД” АД и неговите активи не пораждаат екологични проблеми. Остатъчните мастила се предоставят за преработване по надлежния ред на специализирани фирми.

7 ОПЕРАЦИОНЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД

7.1 ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ

7.1.1 Описание и ключови фактори, отнасящи се до естеството на операциите на Емитента и неговите основни дейности

Дигитален широкоформатен печат

Развитие на външната реклама -- дигиталният широкоформатен печат силно се влияе от развитието на външната реклама като медия. Това е и един от основните фактори влияещ в значителна степен на развитието на бизнеса. През последните няколко години броят на съоръженията за външна реклама се увеличи многократно. Билбордната реклама вече е нещо обичайно дори и за малките градове. По пътната мрежа на страната се изграждат все повече мегабордове и арки. Увеличаването на рекламните площи силно влияе на обемите на печатна продукция.

Развитие на POS рекламата -- POS рекламата (реклама на мястото на продажба), която е концентрирана в големите вериги магазини и молове също оказва силно влияние. През последните години се наблюдава увеличаване на броя и разрастване на такива вериги, които предоставят значителни площи за POS реклама и се нуждаят от все повече дигитален печат.

Развитие на рекламата върху превозни средства -- един от факторите с голяма значимост за рекламата и дигиталния печат е рекламата върху превозни средства. Според изследвания на 3М този вид реклама е с най-добър показател цена – ефективност. С налагането на този тип реклама респективно расте и необходимостта от печат за автомобилна графика. Този рекламен канал се използва все повече и от автомобилите на обществения междуградски и градски транспорт (автобуси, трамваи, трелеи, маршрутни таксите, таксите и др).

Броя панаири и изложения -- друг фактор е и рекламата и представянето по време на панаири и изложения. През последните няколко години се увеличи броя на специализираните изложения и се повишиха изискванията на фирмите към качеството на дигитален печат.

Офсетов печат

Обем на периодичния печат -- периодичните издания са едни от основните клиенти на листовия офсетов печат. Ето защо, основен фактор за развитието на този бизнес е броя и обема на периодичните издания. В България за последните няколко години броят и обемът на луксозните издания значително се увеличи, като с това нарастнаха и обемите на печатната продукция. Въпреки това, България е една от страните с най-малко потребление на такава продукция спрямо останалите страни в Европейския съюз, което предполага значителен потенциал за растеж.

Тенденция за по-високо качество на рекламните материали -- подобряването на икономическото състояние на страната и тенденцията за повишаване на стандарта определят факта, че цената вече далеч не е единственият показател за успешна продажба. Доброто качество и външен дизайн са от растящо значение за развитие на успешен бизнес. Все повече фирми залагат на качествени рекламни материали, опаковки, презентационни материали, с които да впечатлят клиента. Това е факторът, който дава предпоставки за развитие на висококачествения офсетов печат.

Присъствие на вериги супер и хипер маркети -- една от основните маркетингови стратегии на големите вериги супер и хипер маркети е безплатното раздаване на брошури и листовки. С увеличаването на броя на магазините, както и навлизането на нови вериги се увеличават обемите на печатна продукция. В борбата за спечелване на интереса на клиентите веригите супер/хипер маркети непрекъснато увеличават обема на изданията, тиража и качеството на печат и едновременно с това съкращават периода на издаване, с което генерират все по-голям обем от работа за офсетовите печатници. В момента вериги, като: "Metro Cash & Carry", "Billa", "Mr. Brikolage", "Пикадили", "Германос", "Хит", "Практикер" и др. издават бюлетини с тираж между 300,000-1,000,000 бр. всеки 2 седмици.

Изграждане и поддържане на рекламни съоръжения; комплексни решения в областта на външната и интериорна реклама.

Брой на пътниците (аудитория в метрото) и броя на метростанциите -- основен фактор за развитието на рекламата в Софийското метро е броя на пътниците. През последните 5 години все повече жители на столицата използват метрото като бърз и удобен транспорт и този начин на придвижване продължава да се радва на нарастващ пътнически поток и увеличаващ се брой постоянно пътуващи. Седмичният трафик достигна до 157 000 души според изследване на агенция "Арбитраж" от пролет 2007 г. Това е свързано най-вече с развитието на инфраструктурата на района и натоварената пътна обстановка.

Броят на метростанциите през 2007 г.-2008 г. ще бъде увеличен на тринадесет. След откриването на следващите пет метростанции линията на метрото ще достига до кв.Младост. Очакваният пътничкопоток ще нарастне с около 50%. В момента функционират 8 метростанции. Десет влака обслужват ежедневно метрото и изминават разстоянието за време от 13 до 15 минути.

Генералната схема за развитие на метрото е проектирана с три лъча с обща дължина 52 км и 47 метростанции, като в крайния етап на реализация метрото ще превозва над 1 млн. пътника дневно.

Присъствие на вериги супер и хипер маркети -- факторът, който определя в най-голяма степен развитието на "инстор" рекламата е изграждането на модерни вериги супермаркети. До този момент дружество "Инстор медия" ООД разполага с ексклузивен договор за предоставяне на рекламни площи на територията на верига магазини Била, както на изградените до момента съоръжения, така и на тези, които предстои да бъдат построени. Плановете на Била са да увеличат броя на своите супермаркети с още 30 бр. до края на 2008 г., с което ще се увеличат значително и рекламните площи. Дружеството подготвя сключване на подобни контракти с други водещи вериги супермаркети и увеличаване на броя на рекламните съоръжения в цялата страна през следващата година.

Професионални решения за дигитален печат

Развитие на представяните фирми -- като оторизиран представител на фирмите НР и ЗМ, основният фактор, който определя развитието на бизнеса на "Ди Пи Ес – България" ООД и "Билборд" АД в това направление е доброто позициониране на тези марки на пазара и предлаганата гама от продукти. Водещи фирми в този отрасъл, НР и ЗМ през последните години не само затвърдиха своите позиции, но и изпревариха значително своите конкуренти, като по този начин дадоха добра преднина и на своите търговски партньори.

Проектиране и изграждане на интегрирани информационни системи за управление в областта на печатарския и рекламния бизнес

Наличие на подобни продукти -- дъщерното дружество "Нимисофт" ООД е специализирана компания за изграждане на цялостни решения за управление и следователно основен фактор е липсата на подобни софтуерни решения на пазара. В основното направление - дигиталния печат, фирмата има практически доминиращо присъствие, а в направлението, свързано с рекламни и медийни агенции алтернативните решения са в пъти по-скъпи и следователно дружеството разработва политика на ценово лидерство.

Нарастващата нужда от цялостни системи за управление предопределят значителен интерес към продуктите на компанията не само в България, а това е ключов фактор за успешното развитие на бизнеса.

7.1.2 Индикация за всякакви значителни нови продукти и/или услуги, които са били въведени и дотолкова, доколкото разработването на нови продукти или услуги е било публично оповестено, информация за състоянието на разработването

За представения период 2004 г.-31.08.2007 г. дружествата от групата на Емитента са разработили и представили нови продукти и услуги в следните области:

Дигитален широкоформатен печат

- 2005 г. - специфично нововъведение е възможността за директен печат на висококачествени изображения с резолюция 600 dpi както върху ролни материали (винил, фолио, хартия и др.), така и върху твърди листови материали с дебелина до 44,5 мм. и ширина до 2 метра
- 2005 г. -на базата на наличната TextileJet поточна линия е разработена и внедрена възможност за използване на електрикови цветове /електрикова магента и жълто/ за печат върху текстил, което позволява възпроизвеждането на всички цветове и реализиране на реклами с оригинални решения
- 2006 г. -внедрена е нова дигитална печатна технология "TURBOJET". Това е ново поколение дигитален солвентен печат с производителност от 400 м²/час, висока устойчивост на външни условия, качество от 1000 dpi и позволява изработването на голямо количество рекламни материали в много съкратени срокове, на изключително конкурентни цени
- 2007 г. -внедрена нова дигитална печатна технология, която с помощта на своите 12 цвята успешно позволява да се симулира RGB цветовата гама, както и черно-бяла фотография
- 2007 г. -започнати са дейности по разграничаване на нискосерийното от едросерийното производство – като машинен парк, производствена инфраструктура, човешки ресурси, което ще доведе до оптимизиране на производствената себестойност.

Офсетов печат

- 2004 г. -внедрена печатна технология "Computer to Plate", чрез което се елиминира процеса на експониране на филм
- 2005 г. -разработена е дейността дигитален офсетов печат. "Дедракс" притежава първата в България дигитална машина за пълноцветен двустранен печат, с печатаемо поле до 47.5/1100 см при ширина на ролата 500 мм
- 2007 г. -разработен нов сегмент в офсетовия печат, насочен към персонализираната и секретна информация. Известен като „security printing”, този сегмент позволява изработването в големи серии на карти

или друг тип материали с променливи данни, при които посредством специализирано оборудване, секретната информация едновременно се отпечатва и закрива. До този момент тази услуга не се предлага у нас и всички подобни печатни материали се произвеждат в чужбина

- 2007 г. -стриктен цветови контрол - офсетовите машини са калибрирани към дигиталния експонатор, принтера за дигитални проби и мониторите на предпечатните станции, което гарантира съответствие на цветовете стойности на всеки етап от изработката. Контролът върху цветовете е гарантиран допълнително и от използването на спектроденситометър

Изграждане и поддържане на рекламни съоръжения; комплексни решения в областта на външната и интериорна реклама

- Разработена нова медийна среда – на базата на договори с “Метрополитен” ЕАД, включително:
 - 2001г. - входи на подлезите – използвани рекламни съоръжения: Билбордове тип “Пиза”;
 - 2001г. - мотриси – използвани рекламни съоръжения: Метропана, Метросхеми;
 - 2003г. – билети;
 - 2004 г. - стълбища и ескалатори към пероните – използвани рекламни съоръжения: Светещи метрокутии;
 - 2006 г. - подлези към метростанциите – използвани рекламни съоръжения: Светещи метрокутии;
 - 2006 г. - касови пространства – използвани рекламни съоръжения: Светещи метрокутии;
 - 2006 г. - перони – използвани рекламни съоръжения: Метробордове, Щендери.
- След 2006 г. -във всички посочени по-горе зони започват да се реализират семплинги и нестандартни проекти
- 2007 г. - разработена медийна среда във верига хипермаркети Била.

Проектиране и изграждане на интегрирани информационни системи за управление в областта на печатарския и рекламния бизнес

- 2003г. – 2006 г. - разработена и внедрена собствена система за управление („BSWorks”) за бизнес процеси в областта на дигитален печат и офсетов печат
- 2006 г. - разработване на web-базирани платформи за търговия, електронни магазини и разплащания
- 2007 г. - разработване на интегрирани информационни системи за управление, предназначени за медиа агенции и рекламни агенции.

7.1.3 Основни елементи от счетоводната политика

Най-значимите счетоводни политики, прилагани при изготвянето на финансовите отчети, са:

Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се отчитат при първоначалното им признаване в отчетната валута на Дружеството по официалния обменен курс за деня на сделката, (обявения фиксинг на Българска народна банка). Приходите и разходите от курсови разлики, които възникват при уреждането на тези сделки и преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута в края на периода, се отразяват в Отчета за приходите и разходите.

Приходи и разходи

Приходите се оценяват по справедлива стойност на полученото или подлежащото на получаване плащане или възмездяване, като се отчита сумата на всички търговски отстъпки и количествени работи, направени от Дружеството. При замяна на сходни активи, които имат сходна цена, размяната не се разглежда като сделка, която генерира приходи.

При продажба на стоки, приходът се признава, когато са изпълнени следните условия:

- значителните рискове и ползи от собствеността върху стоките са прехвърлени върху купувача;
- не е запазено продължаващо участие в управлението на стоките или ефективен контрол върху тях
- сумата на прихода може да бъде надеждно оценена;
- вероятно е икономическите изгоди от сделката да бъдат получени;
- направените разходи или тези, които предстои да бъдат направени могат надеждно да бъдат оценени.

Приходът, свързан със сделка по предоставяне на услуги, се признава, когато резултатът от сделката може надеждно да се оцени.

Оперативните разходи, както и приходите и разходите за лихви, се признават в Отчета за приходите и разходите в момента на тяхното възникване, при спазване принципа на текущото начисляване.

Нематериални дълготрайни

Нематериалните дълготрайни активи се оценяват първоначално по себестойност. При покупка тя е равна на покупната цена, увеличена с всички платени мита, невъзстановими данъци и направените преки разходи във връзка с подготовка на актива за експлоатация.

Последващите разходи, които възникват във връзка с нематериалните активи след първоначалното признаване, се признават в отчета за приходите и разходите в периода на тяхното възникване, освен ако има вероятност те да доведат до увеличаване на тяхната първоначално оценена ефективност и когато тези разходи могат надеждно да бъдат оценени и отнесени към актива. В тези случаи разходите се капитализират.

Амортизацията се изчислява, като се използва линейният метод върху оценения полезен срок на отделните активи.

Избраният праг на същественост за нематериалните дълготрайни активи на Дружеството е в размер на 500 (петстотин) лв.

Имоти, машини, съоръжения и оборудване

Имотите, машините, съоръженията и оборудването се оценяват първоначално по себестойност, включваща покупната цена, както и всички преки разходи за привеждането на актива в работно състояние.

Последващото оценяване на земите и сградите се извършва въз основа на допустимия алтернативен подход, т.е. по преоценена стойност, която е равна на справедливата стойност към датата на преоценка, намалена с натрупаните в последствие амортизации и загуби от обезценка.

Последващи разходи, свързани с определен дълготраен материален актив, се прибавят към балансовата сума на актива, когато е вероятно предприятието да има икономически ползи, надвишаващи първоначално оценената ефективност на съществуващия актив.

Всички други последващи разходи се признават за разход за периода, в който са направени.

Амортизацията на материалните дълготрайни активи се начислява, като се използва линейният метод върху оценения полезен живот на отделните групи активи.

Избраният праг на същественост за материалните дълготрайни активи на Дружеството е в размер на 500 (петстотин) лв.

Обезценка на активите на Дружеството

Индивидуалните активи или единиците, генериращи парични потоци, се преглеждат за наличие на индикации за обезценка на стойността им веднъж годишно към датата на изготвяне на баланса, както и тогава когато събития или промяна в обстоятелства показват, че преносната стойност на активите може да не бъде възстановена.

В случаите, в които възстановимата стойност на даден актив е по-ниска от неговата балансова стойност, балансовата сума на актива следва да бъде намалена до размера на възстановимата стойност на актива. Това намаление представлява загуба от обезценка.

Възстановимата стойност представлява по-високата от нетната продажна цена на даден актив, базирана на пазарни условия, и стойността в употреба, базирана на сегашната стойност на прогнозираните бъдещи парични потоци, очаквани да се получат от актива в рамките на полезния му срок на годност.

С изключение на репутацията за всички останали активи на Дружеството към всяка дата на отчета ръководството преценява дали съществуват индикации, че загубата от обезценка, призната в предходни години, може вече да не съществува или да е намалена.

Финансови активи

Финансовите активи включват парични средства и финансови инструменти. Финансовите инструменти с изключение на хеджиращите инструменти могат да бъдат разделени на следните категории: кредити и вземания, възникнали първоначално в предприятието, финансови активи, държани за търгуване, инвестиции, държани до падеж и финансови активи на разположение за продажба. Финансовите активи се отнасят към различните категории в зависимост от целта, с която са придобити. Принадлежността им към съответната категория се преразглежда към всеки отчетен период.

Финансовите активи се признават първоначално по себестойност, която е справедливата стойност на платеното възмездяване и съответните разходи по сделката.

Отписването на финансов актив се извършва, когато Дружеството загуби контрол върху договорните права, които съставляват финансовия актив. Тестове за обезценка се извършват към всяка дата на изготвяне на баланса, за да се определи дали са налице обективни доказателства за наличието на обезценка на конкретни финансови активи или групи финансови активи.

Инвестиции, държани до падеж, са финансови инструменти с фиксирани или определяеми плащания и определена дата на падежа. Инвестициите се определят като държани до падеж, ако намерението на ръководството на Дружеството е да ги държи до настъпване на падежа им. Инвестициите, държани до падеж, последващо се оценяват по амортизирана стойност чрез метода на ефективната лихва. В допълнение при наличието на обезценка на инвестицията финансовият инструмент се оценява по настояща стойност на изчислените парични потоци. Всички промени в преносната стойност на инвестицията се отчитат в Отчета за приходите и разходите.

Финансови активи, държани за търгуване, са такива активи, които са придобити с цел получаване на печалба вследствие краткосрочните колебания в цената или дилърския марж. Деривативните финансови активи, освен ако не са специално определени и ефективни хеджиращи инструменти, се класифицират като държани за търгуване.

Финансовите активи, държани за търгуване, първоначално се признават по себестойност, която е справедливата стойност на платеното насрещно възмездяване. След първоначалното признаване финансовите инструменти от тази категория се оценяват по справедлива стойност, с изключение на тези, за които няма котировки на пазарната цена на активен пазари чиято справедлива стойност не може да бъде надеждно определена.

Финансови активи на разположение за продажба са онези финансови активи, които не са кредити и вземания възникнали в предприятието, инвестиции, държани до падеж, или финансови активи държани за търгуване. Финансовите активи от тази категория последващо се оценяват по справедлива стойност, с изключение на тези, за които няма котировки на пазарната цена на активен пазари чиято справедлива стойност не може да бъде надеждно определена.

Кредити и вземания, възникнали първоначално в Дружеството, са финансови активи създадени от предприятието посредством директно предоставяне на пари, стоки или услуги на даден дебитор. Кредитите и вземанията последващо се оценяват по амортизируема стойност използвайки методът на ефективната лихва, намалена с размера на обезценката.

Търговските вземания се обезценяват, когато е налице обективно доказателство, че Дружеството няма да е в състояние да събере сумите дължими му в съответствие с оригиналните условия по сделката.

Финансови пасиви

Финансовите пасиви се признават тогава, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално неблагоприятни условия.

Всички разходи, свързани с лихви, се признават като финансови разходи в Отчета за приходите и разходите.

Търговските задължения се признават първоначално по номинална стойност и впоследствие се оценяват по амортизируема стойност, намалена с плащания по уреждане на задължението.

Провизии, условни активи и условни пасиви

Провизиите, представляващи текущи задължения на Дружеството, произтичащи от минали събития, уреждането на което се очаква да породи необходимост от изходящ паричен поток от ресурси, се признават като задължения на Дружеството. Провизиите се признават тогава, когато са изпълнени следните условия:

- дружеството има сегашно задължения в резултат от минали събития;
- има вероятност за погасяване на задължението да бъде необходим поток ресурси за да бъде уредено задължението;
- може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението.

Сумата, призната като провизия, представлява най-добрата приблизителна оценка на изходящите парични потоци от ресурси, необходими за уреждането на настоящото задължение към датата на баланса. При определянето на тази най-добра приблизителна оценка Дружеството взема под внимание рисковете и степента на несигурност, съпътстваща много от събитията и обстоятелства, както и ефекта от промяната на стойността на паричните средства във времето, когато те имат значителен ефект.

Провизиите се преглеждат към всяка балансова дата и стойността им се коригира, така че да отрази най-добрата приблизителна оценка към датата на баланса. Ако вече не е вероятно, че ще е необходим изходящ поток ресурс за уреждане на задължението, то провизията следва да се отпише.

Дружеството не признава условни активи, тъй като признаването им може да има за резултат признаването на доход, който може никога да не бъде реализиран.

7.1.4 Анализ на финансовото състояние

“Билборд” АД отбелязва през целия представен исторически период (2004 г. - 31.08.2007г.) стабилен ръст в приходите от продажби. В най-значителна степен това се дължи на активната инвестиционна политика, ефективния маркетингов подход и на професионалния мениджмънт.

Постигнатите темпове на ръст на нетни приходи от продажби са 40% през 2004 г., 39% през 2005 г., 12% през 2006 г. и 23% към 31.08.2007 г. на ТТМ база, сравнен със същия период на предходната година.¹ Към 31.12.2007 г. се очаква ръстът на продажбите да надмине 23%, предвид значителните инвестиции в разрастване на капацитета през 2007г.

По-ниският ръст на приходите от продажби през 2006 г. в сравнение с останалите години от разглеждания исторически период се дължи на факта, че през 2006 г. на българския пазар се появяват няколко нови производители, внесли сравнително евтина печатарска техника от Китай. Предприет е опит за натиск върху цените на печата, което доведе до сериозни затруднения в дейността на печатните бази, някои от които практически бяха принудени да спрат производство или да работят на загуба. «Билборд» АД успява да преодолее този натиск въз основа на добрата си организацията на работа и оптималната разходна структура и ценова политика. Ръстът в натура на отпечатаната широкоформатна продукция нараства дори повече от колкото за предишните години – при 212,035 кв.м. през 2005 г., към 31.12.2006 г. продукцията е 299,489 кв.м., т.е. отбелязва 41% ръст. Въпреки това ценовият натиск се отразява на левовата равностойност на продадената продукция, в

¹ Изчислено на ТТМ база (trailing twelve months, или пълзящи дванайсет месеца, т.е. 31.08.2006 г. - 31.08.2007 г. представлява един годишен период) в съответствие с методологическите указания на “БФБ-София” АД. Този подход се използва за изчисляване на коефициенти и показатели на дружеството, но е само приближение и не гарантира достоверност на получените резултати и не може да представлява точна прогноза за крайни резултати през счетоводната 2007 година. Същото важи и за калкулацията на всеки друг параметър, чиято стойност не е одиторска констатация.

резултат на което приходите се покачват с по-нисък темп. Към края на 2006 г. цените се нормализират, а в резултат на затрудненията възникнали в сектора като цяло, и по-конкретно в конкурентните фирми, Емитентът се позиционират още по-силно на пазара.

Значително е и увеличението на печалбата преди облагане с данъци и разходи за лихви (ЕБИТ) – средногодишният ръст за представения период е над 55%, като в абсолютна стойност за периода 1.01.2007 г. - 31.08.2007 г. стойността на показателя е 1,131 хил.лв, а изчислен на годишна база през периода 31.08.2006 г. - 31.08.2007 г. (ТТМ) достига 2,333 хил.лв.

"Билборд" АД - неконсолидирани параметри	мярка	31.12.200	31.12.200	31.12.200	12
		4	5	6	месеца до 31/08/2007*
Нетни приходи от продажби	хил.лв.	5871	8169	9168	11281
Годишен ръст	%	40%	39%	12%	23%
Печалба преди облагане с данъци, разходи за лихви и амортизации (ЕБИТДА)**	хил.лв.	2885	3156	4210	5377
Норма на печалба преди лихви, данъци и амортизации (ЕБИТДА margin)**	%	49%	39%	46%	48%
Печалба преди облагане с данъци и разходи за лихви (ЕБИТ)**	хил.лв.	867	1089	2146	2333
Годишен ръст	%	95%	26%	97%	9%
Нетна печалба преди облагане с данъци	хил.лв.	608	493	1475	1428
Годишен ръст	%	72%	-19%	199%	-3%
Собствен капитал - усреднен за периода***	хил.лв.	2587	2976	4432	6034
Годишен ръст	%		15%	49%	36%
Собствен капитал - към края на периода	хил.лв.	2840	3112	5751	6316
Годишен ръст	%		10%	85%	10%
Дълготрайни материални активи - усреднени за периода***	хил.лв.	7089	8078	7506	9868
Годишен ръст	%		14%	-7%	31,5%
Общо активи - усреднени за периода***	хил.лв.	9038	12047	14618	19346
Годишен ръст	%		33%	21%	32%
Текущи пасиви	хил.лв.	2106	5491	5442	6523
Годишен ръст	%		161%	-1%	20%
Нетекучи пасиви	хил.лв.	5600	4945	4495	10164
Годишен ръст	%		-12%	-9%	126%
Текущи активи	хил.лв.	1645	3931	5407	3984
Годишен ръст	%		139%	37,5%	-26%
Материални запаси - усреднени за периода***	хил.лв.	39	258	387	566
Годишен ръст	%		561,5%	50%	46%

* Данните към август месец 2006 г. и 2007 г. не са одитирани

** ** Печалба преди облагане с данъци, разходи за лихви и амортизации (ЕБИТДА) = нетни приходи от продажби - разходи по икономически елементи – суми с корективен характер + амортизации

Печалба преди облагане с данъци и разходи за лихви (ЕБИТ) = нетна печалба + разходи за данъци + разходи за лихви

*** между данните към началото и края на периода

Аналогично расте и нетната печалба преди облагане с данъци, като за 2007 г. към 31 август достига 653 хил.лв., респективно 1,428 хил.лв. на годишна база. За 2007 г. е вероятно слабо понижение спрямо резултата през 2006 г., тъй като през 2007 г. силно нарастват лихвените плащания.

Прави впечатление значителното повишение на печалбата на дружеството през 2006г. въпреки коментирания по-горе сравнително по-нисък ръст на нетните приходи от продажби. Причина за това е по-големият относителен дял на нестандартни поръчки, които се характеризират с много по-висока рентабилност в сравнение с маржовете при стандартните поръчки.

През анализирания период нараства и собствения капитал на дружеството – докато към 31.12.2004 г. неговият размер е 2,840 хил.лв., към 31.08.2007 г. стойността му достига 6,316 хил.лв.

Стабилно нарастват и общо активите на компанията, достигайки над 23 млн.лв. към 31.08.2007 г. Това се дължи на активната инвестиционна политика през периода и в частност през последната година.

С времето се подобряват възможностите на “Билборд” АД за по-дългосрочно финансиране – както чрез дългосрочни инвестиционни кредити, така и чрез по-дълги лизингови схеми, и това води до реструктуриране на дълговата експозиция. Докато през 2005 г. спрямо 2004 г. най-значим е ръстът на текущите пасиви – дружеството се финансира чрез краткосрочни заемни средства, вкл. банково, лизингово и търговско финансиране, то през последната година е осигурен сравнително дългосрочен ресурс, съответно констатираният ръст на размера на нетекущите активи е над 126%.

Ръстът на материалните запаси на дружеството отразява изменението на продажбите през годините на анализирания период, като към 31.08.2007 г. размерът им достига 5% от нетните приходи от продажби.

Същите тенденции се констатираат и при анализ на консолидираните отчети на Емитента.

При 9,893 хил.лв. нетни приходи от продажби за 2004 г., този показател има съществен ръст за периода, като към 31.08.2007 г. на годишна база достига 20,834 хил.лв., като се очаква годишните резултати за 2007 г. да надминат тази стойност. Средногодишният ръст на продажбите през периода надхвърля 28,5%. Преизчислената на годишна база печалба преди облагане с данъци и разходи за лихви е почти 2,9 млн.лв., като фактическата стойност към 31.08.2007 г. е в размер на 1,644 хил.лв.

		31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	12 месеца до 31/08/2007*
"Билборд" АД - консолидирани параметри		мярка	04	05	06
Нетни приходи от продажби	хил.лв.	9893	14268	16987	20834
Годишен ръст	%	135,7%	44,2%	19,1%	22,6%
Печалба преди облагане с данъци, разходи за лихви и амортизации (EBITDA)**	хил.лв.	3208	3990	5819	7236
Норма на печалба преди лихви, данъци и амортизации (EBITDA margin)**	%	32%	28%	34%	35%
Печалба преди облагане с данъци и разходи	хил.лв.	999	1469	2769	2877



за лихви (ЕБИТ)**					
Годишен ръст	%	125,0%	47,0%	88,5%	3,9%
Нетна печалба преди облагане с данъци	хил.лв.	681	656	1766	1799
Годишен ръст	%	92,3%	-3,6%	169,1%	1,9%
Собствен капитал - усреднен за периода***	хил.лв.	2612	3110	4762	6590
Годишен ръст	%		19,0%	53,1%	38,4%
Собствен капитал - към края на периода	хил.лв.	2890	3329	6195	6985
Годишен ръст	%		15,2%	86,1%	12,8%
Дълготрайни материални активи - усреднени за периода***	хил.лв.	7295	9579	9843	12139
Годишен ръст	%		31,3%	2,8%	23,3%
Общо активи - усреднени за периода***	хил.лв.	9320	14065	18168	23574
Годишен ръст	%		50,9%	29,2%	29,8%
Текущи пасиви	хил.лв.	2460	6948	7097	9124
Годишен ръст	%		182,4%	2,1%	28,6%
Нетекучи пасиви	хил.лв.	5728	6595	5726	11266
Годишен ръст	%		15,1%	-13,2%	96,8%
Текущи активи	хил.лв.	1946	4636	6478	6005
Годишен ръст	%		138,2%	39,7%	-7,3%
Материални запаси - усреднени за периода***	хил.лв.	85	359	657	1084
Годишен ръст	%		322,4%	83,0%	65,0%

* Данните към август месец 2006 г. и 2007 г. не са одитирани

** Печалба преди облагане с данъци, разходи за лихви и амортизации (ЕБИТДА) = нетни приходи от продажби - разходи по икономически елементи – суми с корективен характер + амортизации

Печалба преди облагане с данъци и разходи за лихви (ЕБИТ) = нетна печалба + разходи за данъци + разходи за лихви

*** между данните към началото и края на периода

Основите коефициенти на *неконсолидирана база* на "Билборд" АД са:

"Билборд" АД - неконсолидирани отчети	мярка	12 месеца до			
		31.12. 2004	31.12.2005	31.12. 2006	31/08/2007*
ЛИКВИДНОСТ					
Текуща ликвидност	коефициент	0,78	0,72	0,99	0,61
Бърза ликвидност	коефициент	0,76	0,63	0,94	0,48
Парична ликвидност	коефициент	0,21	0,29	0,12	0,19
УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИТЕ					
Обръщаемост на активите	коефициент	0,65	0,68	0,63	0,58
Обръщаемост на дълготрайните материални активи	коефициент	0,83	1,01	1,22	1,14
РЕНТАБИЛНОСТ					
Възвръщаемост на собствения капитал - на база нетна печалба	%	21,4%	15,8%	25,6%	22,6%
Възвръщаемост на собствения капитал - на база ЕБИТ	%	30,5%	35,0%	37,3%	36,9%

Възвръщаемост на собствения капитал - усреднен	%	33,5%	36,6%	48,4%	38,7%
Възвръщаемост на активите - на база нетна печалба	%	6,7%	4,1%	10,1%	7,4%
Възвръщаемост на активите - на база EBIT	%	9,6%	9,0%	14,7%	12,1%
Нетна рентабилност на продажбите	%	10,4%	6,0%	16,1%	12,7%
Маржин на печалбата преди облагане с данъци и разходи за лихви (EBIT margin)	%	14,8%	13,3%	23,4%	20,7%
Маржин на печалбата преди облагане с данъци и разходи за лихви и амортизации (EBITDA margin)	%	49%	39%	46%	48%
ФИНАНСОВА АВТОНОМНОСТ					
Коефициент на задлъжнялост	коефициент	2,71	3,35	1,73	2,64
Дълг/общо капитал	коефициент	0,73	0,77	0,63	0,73
Лихвен дълг / Общо активи	коефициент	0,65	0,56	0,47	0,61
Нетекучи пасиви/Собствен капитал	коефициент	1,97	1,59	0,78	1,61
Коефициент на покритие на лихвите	коефициент	3,35	1,83	3,20	3,12

* Данните към август месец 2006 г. и 2007 г. не са одитирани

NB: Печалба преди облагане с данъци, разходи за лихви и амортизации (EBITDA) = нетни приходи от продажби - разходи по икономически елементи – суми с корективен характер + амортизации

Печалба преди облагане с данъци и разходи за лихви (EBIT) = нетна печалба + разходи за данъци + разходи за лихви

Основите коефициенти на консолидирана база на "Билборд" АД са:

"Билборд" АД - консолидирани отчети					12 месеца до 31/08/2007 *
	мярка	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	
ЛИКВИДНОСТ					
Текуща ликвидност	коефициент	0,79	0,67	0,91	0,66
Бърза ликвидност	коефициент	0,74	0,58	0,81	0,50
Парична ликвидност	коефициент	0,27	0,34	0,22	0,25
УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИТЕ					
Обръщаемост на активите	коефициент	1,06	1,01	0,93	0,88
Обръщаемост на дълготрайните материални активи	коефициент	1,36	1,49	1,73	1,72
РЕНТАБИЛНОСТ					
Възвръщаемост на собствения капитал - на база нетна печалба	%	23,6%	19,7%	28,5%	25,8%
Възвръщаемост на собствения капитал - на база EBIT	%	34,6%	44,1%	44,7%	41,2%
Възвръщаемост на собствения капитал - усреднен	%	38,2%	47,2%	58,1%	43,7%
Възвръщаемост на активите - на база нетна печалба	%	7,3%	4,7%	9,7%	7,6%
Възвръщаемост на активите - на	%	10,7%	10,4%	15,2%	12,2%

база EBIT					
Нетна рентабилност на продажбите	%	6,9%	4,6%	10,4%	8,6%
Маржин на печалбата преди облагане с данъци и разходи за лихви (EBIT margin)	%	10,1%	10,3%	16,3%	13,8%
Маржин на печалбата преди облагане с данъци и разходи за лихви и амортизации (EBITDA margin)	%	32%	28%	34%	35%
ФИНАНСОВА АВТОНОМНОСТ					
Коефициент на задлъжнялост	коефициент	2,83	4,07	2,07	2,92
Дълг/общо капитал	коефициент	0,74	0,80	0,67	0,74
Лихвен дълг / Общо активи	коефициент	0,63	0,60	0,50	0,59
Нетекучи пасиви/Собствен капитал	коефициент	1,98	1,98	0,92	1,61
Коефициент на покритие на лихвите	коефициент	3,80	2,28	3,27	3,64

* Данните към август месец 2006 г. и 2007 г. не са одитирани

NB: Печалба преди облагане с данъци, разходи за лихви и амортизации (EBITDA) = нетни приходи от продажби - разходи по икономически елементи – суми с корективен характер + амортизации

Печалба преди облагане с данъци и разходи за лихви (EBIT) = нетна печалба + разходи за данъци + разходи за лихви

7.2 РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА

7.2.1 Информация, относеща се до значителни фактори, включително необичайни или редки събития или нови развития, които засягат съществено приходите от дейността на Емитента, включително степента, в която се засягат приходите

Дигитален широкоформатен печат

Техническото развитие в този сектор е значителен фактор, който определя развитието на бизнеса. За последните 5 години дигиталният широкоформатен печат в значителна степен измести сито-печатните технологии в производството на външна и интериорна реклама. Увеличаването на качеството и бързодействието на машините от ново поколение позволява лесното усвояване на нови пазарни дялове от печатната продукция. Това в особена степен важи за българския пазар, който е по-специфичен, със сравнително малкия обем и къс срок за производство на отделните поръчки. Предимство за Емитента е факта, че фирмата инвестира основно в ново поколение съвременни машини, които позволяват оптимизиране на разходите и постигане на по-висок коефициент на рентабилност.

Увеличаването на нуждите на фирмите за по-нестандартно представяне е друг фактор, който играе немалка роля за развитието на бизнеса. В съвременната маркетингова комуникация се появи съвсем нов раздел – “Ambient Media”, който обединява всички нестандартни форми на реклама, като: автомобилна реклама

и обществен транспорт, фасадни реклама и опаковане на цялостни сгради, нестандартни решения за подови графики, витринна графика и др. Тук целта е да се използва в максимална степен спецификата на заобикалящата ни среда, като се акцентира по нестандартен начин на обекта на рекламата.

Като необичайни фактори, въпреки цикличния си характер, са по-големите национални празници. Великденските и коледни празници са традиционно кулминационен момент в оформянето на външната рекламна и нерекламна среда. Използването на празнични украси е не само с рекламна цел, но и за създаване на празнично настроение. По това време се генерира допълнителен обем от работа за дигитален печат.

Други подобени фактори са събития от национално или регионално значение, като избори, форуми и фестивали, големи спортни форуми, както и панаири и изложения. В България за последните няколко години се наблюдава значително повишение на рекламната активност по време на такива събития.

Офсетов печат

Техническото развитие в офсетовия печат е фактор, който увеличава конкурентноспособността и създава предпоставки за увеличаване на приходите. Факторите “време за подготовка”, количество “моколатура”², цветови контрол са ключовите предпоставки за увеличение на рентабилността на бизнеса. Както при дигиталния печат, така и тук това важи в още по-голяма степен за българския пазар, където времето за производство и обема на поръчките са сравнително малки, а разнообразието на форми и спецификата на продуктите - значителни. Съвременното поколение машини позволяват реализирането на до 30 различни подготовки на ден, сравнено с до 3-4 за по-старото поколение машини. При новите машини всички операции по подготовка, почистване и зареждане на печатните плаки се извършват автоматично, което ускорява тези процеси и намалява времето за производство и престой.

През последните няколко години се наблюдава трайна тенденция на намаляване на броя на малките печатници, които работят с остаряла техника и концентрирането на обема на продукцията в по-големи и по-технологично развити печатници. Предимство за Емитента е факта, че фирмата инвестира основно в ново поколение съвременни машини, които са с по-висока производителност, надеждност, качество и рентабилност.

Друг факторът, който влияе значително за повишаване на обема на приходите, е търсената продукция за новогодишните празници и по-специално засиленото производство на рекламни материали преди края на годината. Може да се каже, че търсене на календари, тефтери и други рекламни материали има от почти всички фирми. Ето защо тяхното производство се планира и залага още в началото на втората половина на годината. За последните 5 години обемите на този тип рекламни материали нараства ежегодно с над 50%.

² Количество на отпечатана продукция при настройки и други подготвителни операции, изразяваща се в директна технологична загуба

Както при дигиталния печат, така и тук има силно изразено увеличение на обема на поръчки по време на панаири, и по-специално Международния Пловдивски Панаир, Коледни Базари, Стройко, както и други събития. Значително предимство за Емитента е териториалното разположение на печатната база – НДК, който е традиционен домакин на големи събития от национално значение, както и на изложения и базари.

Икономическият подем на страната повлиява благоприятно на рекламата като цяло, в това число и на всички рекламни и презентационни материали, които са основен бизнес продукт на офсетовия печат. Навлизането на нови фирми, както и разрастването на съществуващи, особено вериги супермаркети, значително увеличава потреблението на офсетово-печатните рекламни материали.

Изграждане и поддържане на рекламни съоръжения; комплексни решения в областта на външната и интериорна реклама

Метрото като средство за превозване на пътници до този момент е много слабо развито в София. Въпреки това, ежедневно се използва от 65-73,000 човека, според проучване на “Прагматика” от 2005 г., като броят им нараства всяка година. През 2008 година се очаква да бъдат открити нови 5 метростанции, и метро-транспорта да стигне до квартал Младост, което ще бъде ключов фактор за повишаване на броя на пътуващите.

Според предварителни изследвания на Социологически фирми “Арбитраж” и “Маркет Тест” броят на уникалните рекламни контакти на месец ще се увеличи до над 250,000, като броят им в момента, според проучване на “Прагматика” от 2005 г. е 93,000 контакта/месец. Това в значителна степен ще повлияе на интереса към медията и приходите на фирмата.

Поради спецификата на средата, метрорекламата достига директно до всички пътници, предвид липсата на атрактивна външна среда. Все повече фирми таргетират младата и динамична аудитория, която не може да бъде достигната посредством телевизия и преса. Ето защо се очаква тенденцията за повишаване на интереса в метрорекламата да продължи и през следващите години.

Ключов фактор за увеличаване на приходите от рекламата на мястото на продажбите или “инстор” рекламата е наличието на по-голям брой супермаркети. В момента фирмата преговаря с няколко вериги супермаркети за подписване на договор за ексклузивно предлагане на рекламни площи, с което да се увеличат броя на предлаганите рекламни площи. Също така през следващите няколко години се очаква навлизането на нови вериги магазини, както и увеличаване на броя магазини на съществуващите.

Засилен интерес към този вид реклама се очаква да има около новогодишните празници, но тъй като Емитентът разработва това бизнес направление от началото на 2007 г., все още не разполага с реални статистически данни.

Професионални решения за дигитален печат

Основен фактор за промяна на приходите на Емитента по това бизнес-направление са промените на продуктите и цените на дистрибутираните от “Ди Пи Ес България” ООД фирми HP и 3M.

За последните няколко години HP започна активна инвестиционна политика за развитие на своите продукти за дигитален печат, като успя да разработи и успешно представи няколко нови продукта (HP Designjet 5500, Z6100, Z3100, 9000, 1000 и др.), с които да завземе лидерски позиции в бранша. Предимство за Емитента е, че “Ди Пи Ес България” ООД се наложи за последните 5 години като единствен специализиран дистрибутор на продуктите и консумативи на HP за широкоформатен дигитален печат.

7.2.2 Влияние на инфлацията и промените във валутния курс

До този момент промяната на валутните курсове или по-специално долара не оказва значително влияние върху бизнеса на икономическата група на “Билборд” АД. Това е поради факта, че ценообразуването, както и суровините и материалите са в евро или лева, които са стабилни валути в условията на валутен борд и не са се променяли във времето една от друга.

Лека положителна тенденция за част от материалите и оборудването, които се внасят директно или индиректно от Америка или Китай, е понижаването на долара. Това определя и по-ниски доставни цени в лева на такива материали или оборудване. От този факт се е възползвала до сега, обаче, единствено дейността свързана с широкоформатен дигитален печат, който закупува не малка част от материалите или оборудването директно или индиректно от Америка или Китай. Въпреки това, не може да се говори за значителни промени на цената на тези вносни материали в следствие на промяна на цената на валутата, тъй като цената се променя и от много други фактори, като обем, технология на производство и състав на материала, както и от факта, че по-голямата част от материалите се произвеждат от петролни продукти, които от своя страна повишават своята цена.

По отношение на оборудването намаляване на стойността на долара спрямо еврото е право пропорционално на цената на оборудването.

Евентуално обезценяване на лева поради инфлационен и/или валутен натиск би имало негативен ефект върху дейността на “Билборд” АД. Предвид относително слабия износ, от евентуално обезценяване на лева печатната база не би реализирала конкурентно предимство при износ, още повече отчитайки обстоятелството, че цените на основните материали номинално ще се запазят в “твърда” валута.

7.2.3 Информация относеща се до правителствената, икономическата, фискалната, паричната политика или политически курс или фактори, които значително са засегнали или биха могли да засегнат значително пряко или косвено дейността на Емитента

Дейността на „БИЛБОРД“ АД е подчинена на действащите правителствени, икономически, данъчни, монетарни и политически фактори, влияещи на всички стопански субекти в страната, доколкото те формират макрорамката за развитието им. За повече информация за рисковете свързани с влиянието на тези фактори, вижте т. 3 Рискови фактори.

8 КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

8.1 ИНФОРМАЦИЯ ЗА КАПИТАЛОВИТЕ РЕСУРСИ НА ЕМИТЕНТА

„Билборд“ АД и дъщерните му дружества използват вътрешни и външни капиталови ресурси. Собственият капитал на дружеството представлява вътрешен капиталов ресурс, а получените заемни средства - външни капиталови ресурси. Външен капиталов ресурс са и лизинговите финансираня.

„Билборд“ АД използва всички възможни капиталови ресурси, съобразявайки се с действащото законодателство, специфичния предмет на дейност и основната политика на групата.

Краткосрочни капиталови ресурси

В следващата таблица са показани текущите лихвоносни задължения на „Билборд“ АД към края на съответния отчетен период:

в хил.лв.	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.8.2007
Текущи лихвоносни задължения				
Задължения към финансови предприятия	925	1950	2046	2969
Задължения по лизингови договори	500	1106	1224	1389
Общо Текущи задължения	2106	5491	5442	6523

Задълженията към финансови предприятия са с най-голям дял в общия размер на текущите задължения, като към 31.08.2007 г. техният размер достига 45,5% от общата стойност на текущите задължения. Това са оборотни заеми и задължения по инвестиционните кредити, дължими до една година.

Задълженията по лизингови договори представляват съответно 21,3% от текущите задължения към 31.08.2007 г.

% от текущите задължения	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.8.2007
Текущи лихвоносни задължения				
Задължения към финансови предприятия	43,9%	35,5%	37,6%	45,5%
Задължения по лизингови договори	23,7%	20,1%	22,5%	21,3%

В следващата таблица са показани консолидираните лихвоносни текущи задължения на “Билборд” АД към края на съответния отчетен период:

в хил.лв.	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.8.2007
Текущи лихвоносни задължения				
Задължения към финансови предприятия	933	2334	2510	3556
Задължения по лизингови договори	516	1585	1680	2131
Общо Текущи задължения	2460	6948	7097	9124

Подобно на индивидуалния отчет отново с най-голям дял са задълженията към финансови предприятия – 39% към 31.08.2007 г., а задълженията по лизингови договори – 23,4% към 31.08.2007 г.

% от текущите задължения	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.8.2007
Текущи лихвоносни задължения				
Задължения към финансови предприятия	37,9%	33,6%	35,4%	39,0%
Задължения по лизингови договори	21,0%	22,8%	23,7%	23,4%

Дългосрочни капиталови ресурси

Нетекущите задължения на “Билборд” АД на неконсолидирана база, към края на съответния отчетен период са представени в следващата таблица:

в хил.лв.	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.8.2007
Нетекущи задължения				
Задължения към финансови предприятия	1328	839	1041	1614
Задължения по лизингови договори	4116	3729	3106	8114
Общо Нетекущи задължения	5444	4568	4147	9728

Консолидираните нетекущи задължения на “Билборд” АД са:

% от нетекущите задължения	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.8.2007
Нетекущи задължения				
Задължения към финансови предприятия	1328	839	1041	1614
Задължения по лизингови договори	4244	5379	4337	9216
Общо Нетекущи задължения	5572	6218	5378	10830

За разлика от текущата задължнялост, където доминират задълженията към финансови предприятия, при дългосрочния капиталов ресурс преобладават дългосрочните задължения по лизингови договори – към 31.08.2007 г. техният дял спрямо общо нетекущите задължения е 85,1% и 83,4%, съответно на консолидирана и на неконсолидирана база.

Причината е в политиката на Емитента да финансира дългосрочните си инвестиции (закупуване на машини и съоръжения) предимно чрез лизинговане.

Вътрешен дългосрочен капиталов ресурс за Емитента се явява собственият му капитал. В следващата таблица е показана информация за собствения капитал на дружеството на неконсолидирана база:

Позиция, хил.лв.	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.8.2007
Собствен капитал				
Записан капитал	2005	2005	3140	6000
Резерви	0	0	0	99
Финансов резултат	835	1107	2611	217
Общо Собствен капитал	2840	3112	5751	6316

Консолидираните данни за собствения капитал на Емитента – като вътрешен дългосрочен капиталов ресурс са представени в следващата таблица:

Позиция, хил.лв.	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.8.2007
Собствен капитал на групата				
Записан капитал	2005	2005	3140	6000
Резерви	2	2	2	101
Финансов резултат	883	1322	3053	884
Общо собствен капитал на групата	2890	3329	6195	6985
Собствен капитал, непринадлежащ на групата				
Записан капитал	6	6	6	11
Резерви	2	2	2	2
Финансов резултат	25	138	292	441
Общо собствен капитал, непринадлежащ на групата	33	146	300	454
Общо Собствен капитал	2923	3475	6495	7439

8.2 ОБЯСНЕНИЕ НА ИЗТОЧНИЦИТЕ И РАЗМЕРА НА ПАРИЧНИ ПОТОЦИ НА ЕМИТЕНТА

В следващата таблица са представени паричните потоци на неконсолидирана база на “Билборд” АД за периода 01.01.2007 г.-31.08.2007 г.

Наименование на паричните потоци		01.01.2007 г. - 31.8.2007 г.*		
		постъпления	плащания	нетен поток
А. Парични потоци от основната дейност				
1	Парични потоци, свързани с търговски контрагенти	7874	3815	4059
2	Парични потоци, свързани с трудови възнаграждения	7	358	(351)
3	Платени и възстановени ДДС и еднократни данъци		433	(433)
4	Други парични потоци от основната дейност			0
Всичко парични потоци от основната дейност (А)		7881	4606	3275
Б. Парични потоци от инвестиционната дейност				
1	Парични потоци, свързани с имоти, машини и съоръжения	26	2254	(2228)
2	Парични потоци, свързани с финансови активи		10	(10)
Всичко парични потоци от инвест. дейност (Б)		26	2264	(2238)
В. Парични потоци от финансовата дейност				
1	Парични потоци, свързани с получени или предоставени заеми	2319	785	1534
2	Парични потоци от лихви, комисионни, дивиденди и други подобни		246	(246)



3	Плащания на задължения по лизингови договори		1657	(1657)
4	Други парични потоци от финансовата дейност		51	(51)
Всичко парични потоци от финансовата дейност (В)		2319	2739	(420)
Г. Корекции от промени в обменните курсове		3	4	(1)
Д. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В+Г)		10229	9613	616
Е. Парични средства в началото на периода				636
Ж. Парични средства в края на периода				1252

* Данните за периода са неаудитирани.

NB: активи, закупени на лизинг, както и възникналите лизингови задължения, не се отразяват в паричните потоци, тъй като по тях фирмата не извършва нито парични плащания, нито постъпват парични средства по сметките ѝ.

За съпоставимост са представени и данните за аналогичен предходен период 01.01.2006 г.-31.08.2006 г.:

Наименование на паричните потоци		01.01.2006 г. - 31.8.2006 г.*		
		постъпления	плащания	нетен поток
А. Парични потоци от основната дейност				
1	Парични потоци, свързани с търговски контрагенти	5102	2726	2376
2	Парични потоци, свързани с трудови възнаграждения	6	333	(327)
3	Платени и възстановени ДДС и еднократни данъци		193	(193)
4	Други парични потоци от основната дейност	2		2
Всичко парични потоци от основната дейност (А)		5110	3252	1858
Б. Парични потоци от инвестиционната дейност				
1	Парични потоци, свързани с имоти, машини и съоръжения		890	(890)
2	Парични потоци, свързани с финансови активи			0
Всичко парични потоци от инвест. дейност (Б)		0	890	(890)
В. Парични потоци от финансовата дейност				
1	Парични потоци, свързани с получени или предоставени заеми	665	827	(162)
2	Парични потоци от лихви, комисионни, дивиденди и други подобни		141	(141)
3	Плащания на задължения по лизингови договори		913	(913)
4	Други парични потоци от финансовата дейност		11	(11)
Всичко парични потоци от финансовата дейност (В)		665	1892	(1227)
Г. Корекции от промени в обменните курсове				0
Д. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В+Г)		5775	6034	(259)
Е. Парични средства в началото на периода				1602
Ж. Парични средства в края на периода				1343

* Данните за периода са неаудитирани.

NB: активи, закупени на лизинг, както и възникналите лизингови задължения, не се отразяват в паричните потоци, тъй като по тях фирмата не извършва нито парични плащания, нито постъпват парични средства по сметките ѝ.

Увеличението на паричните потоци от основна дейност за осеммесечието на 2007 г. спрямо същия период на миналата година е най-вече в резултат на покачването на нетните постъпления от търговската дейност от 71% при запазени сравнително стабилни нива на разходите за работни заплати. При все 81%-ното увеличение на плащанията по лизингови договори и значителното увеличение на инвестициите финансирани с вътрешно-генерирани средства и заеми (не на лизинг), нетните парични потоци са се подобрили и са позитивни, подпомогнати от части и от нетно кредитиране в размер на около 1.5 млн. лв.

В следващите три таблици са показани паричните потоци на неконсолидирана база на “Билборд” АД за последните три пълни отчетни години – 2004 г., 2005 г. и 2006 г.

Наименование на паричните потоци		01.01.2006 г.-31.12.2006 г.		
		постъпления	плащания	нетен поток
А. Парични потоци от основната дейност				
1	Парични потоци, свързани с търговски контрагенти	10209	4596	5613
2	Парични потоци, свързани с трудови възнаграждения	16	509	(493)
3	Платени и възстановени ДДС и еднократни данъци		319	(319)
4	Други парични потоци от основната дейност	2		2
Всичко парични потоци от основната дейност (А)		10227	5424	4803
Б. Парични потоци от инвестиционната дейност				
1	Парични потоци, свързани с имоти, машини и съоръжения	12	1895	(1883)
2	Парични потоци, свързани с финансови активи		1609	(1609)
Всичко парични потоци от инвест. дейност (Б)		12	3504	(3492)
В. Парични потоци от финансовата дейност				
1	Парични потоци, свързани с получени или предоставени заеми	1367	1794	(427)
2	Парични потоци от лихви, комисионни, дивиденди и други подобни	29	241	(212)
3	Плащания на задължения по лизингови договори		1585	(1585)
4	Други парични потоци от финансовата дейност		23	(23)
Всичко парични потоци от финансовата дейност (В)		1396	3643	(2247)
Г. Корекции от промени в обменните курсове			30	(30)
Д. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В+Г)		11635	12601	(966)
Е. Парични средства в началото на периода				1602
Ж. Парични средства в края на периода				636

Наименование на паричните потоци		01.01.2005 г. - 31.12.2005 г.		
		постъпления	плащания	нетен поток
А. Парични потоци от основната дейност				



1	Парични потоци, свързани с търговски контрагенти	8299	5496	2803
2	Парични потоци, свързани с трудови възнаграждения		307	(307)
3	Платени и възстановени ДДС и еднократни данъци		196	(196)
4	Други парични потоци от основната дейност			0
Всичко парични потоци от основната дейност (А)		8299	5999	2300
Б. Парични потоци от инвестиционната дейност				
1	Парични потоци, свързани с имоти, машини и съоръжения	1358	2099	(741)
2	Парични потоци, свързани с финансови активи			0
Всичко парични потоци от инвест. дейност (Б)		1358	2099	(741)
В. Парични потоци от финансовата дейност				
1	Парични потоци, свързани с получени или предоставени заеми	3673	2473	1200
2	Парични потоци от лихви, комисионни, дивиденди и други подобни		228	(228)
3	Плащания на задължения по лизингови договори		1328	(1328)
4	Други парични потоци от финансовата дейност		48	(48)
Всичко парични потоци от финансовата дейност (В)		3673	4077	(404)
Г. Корекции от промени в обменните курсове		10	8	2
Д. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В+Г)		13340	12183	1157
Е. Парични средства в началото на периода				445
Ж. Парични средства в края на периода				1602

Наименование на паричните потоци		01.01.2004 г. - 31.12.2004 г.		
		постъпления	плащания	нетен поток
А. Парични потоци от основната дейност				
1	Парични потоци, свързани с търговски контрагенти	6358	3973	2385
2	Парични потоци, свързани с трудови възнаграждения	2	232	(230)
3	Платени и възстановени ДДС и еднократни данъци		418	(418)
4	Други парични потоци от основната дейност	18	13	5
Всичко парични потоци от основната дейност (А)		6378	4636	1742
Б. Парични потоци от инвестиционната дейност				
1	Парични потоци, свързани с имоти, машини и съоръжения	0	0	0
2	Парични потоци, свързани с финансови активи			
Всичко парични потоци от инвест. дейност (Б)		0	0	0
В. Парични потоци от финансовата дейност				
1	Парични потоци, свързани с получени или предоставени заеми	1792	1237	555
2	Парични потоци от лихви, комисионни, дивиденди и други подобни		180	(180)
3	Плащания на задължения по лизингови договори		1712	(1712)
4	Други парични потоци от финансовата дейност		41	(41)
Всичко парични потоци от финансовата дейност (В)		1792	3170	(1378)
Г. Корекции от промени в обменните курсове			3	(3)

Д. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В+Г)	8170	7809	361
Е. Парични средства в началото на периода			84
Ж. Парични средства в края на периода			445

През 2006 г. Билборд генерира 100% повече нетни парични потоци от търговска дейност в сравнение с 2005 г., в резултат на повишените продажби. При все повече от 60%-ното увеличение на плащанията за работни заплати и за непреки данъци, нетните потоци от оперативна дейност се повишават 109%. 75% от тези средства са използвани за плащания по привлечения капитал (изплащане на заеми, лизинги и лихви), а остатъка, както и нови заемни средства, са инвестирани в имоти, машини, съоръжения и финансови активи.

През 2005 г. постъпленията от търговска дейност се покачват с 30%, но 38%-ното увеличение на парични разплащания се отразяват на ръста на нетните потоци от търговска дейност, които се повишават само с 18%. При все 33%-ното увеличение на разходите за заплати, спада на плащания за недиректни данъци спрямо 2004 г. подпомагат увеличението на нетните парични потоци, генерирани от оперативна дейност да достигнат до 2.3 млн.лв., с 32% повече от предишната година. През 2005 г. „Билборд“ отчита приходи от продажба на оборудване на дъщерното си дружество „Дедракс“ ООД в размер на 1.4 млн.лв. и инвестира собствени и банкови заемни средства в машини и оборудване на стойност 2.1 млн.лв. След изплащане на лизинги, заеми и лихви и осигуряване на ново финансиране за 1.2 млн. лв. компанията завършва годината с нетен позитивен поток от 1.2 млн.лв.



Консолидираните данни са представени , както следва:

За периода 01.01.2007 г. – 31.08.2007 г.:

Наименование на паричните потоци		01.01.2007 г. - 31.8.2007 г.		
		постъп- ления	плащания	нетен поток
А. Парични потоци от основната дейност				
1	Парични потоци, свързани с търговски контрагенти	14829	9487	5342
2	Парични потоци, свързани с трудови възнаграждения	15	865	(850)
3	Платени и възстановени данъци върху печалбата		55	(55)
4	Платени и възстановени ДДС и еднократни данъци	18	555	(537)
5	Други парични потоци от основната дейност	1	8	(7)
Всичко парични потоци от основната дейност (А)		14863	10970	3893
Б. Парични потоци от инвестиционната дейност				
1	Парични потоци, свързани с имоти, машини и съоръжения	26	2243	(2217)
2	Парични потоци, свързани с финансови активи		0	0
Всичко парични потоци от инвест. дейност (Б)		26	2243	(2217)
В. Парични потоци от финансовата дейност				
1	Парични потоци, свързани с получени или предоставени заеми	2443	786	1657
2	Парични потоци от лихви, комисионни, дивиденди и други подобни		275	(275)
3	Плащания на задължения по лизингови договори		2321	(2321)
4	Други парични потоци от финансовата дейност		54	(54)
Всичко парични потоци от финансовата дейност (В)		2443	3436	(993)
Г. Корекции от промени в обменните курсове		3	4	(1)
Д. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В+Г)		17335	16653	682
Е. Парични средства в началото на периода				1559
Ж. Парични средства в края на периода				2241

За периода 01.01.2006 г. – 31.08.2006 г.:

Наименование на паричните потоци		01.01.2006 г. - 31.8.2006 г.		
		постъп- ления	плащания	нетен поток
А. Парични потоци от основната дейност				
1	Парични потоци, свързани с търговски контрагенти	10927	7708	3219
2	Парични потоци, свързани с трудови възнаграждения	12	729	(717)
3	Платени и възстановени данъци върху печалбата		65	(65)
4	Платени и възстановени ДДС и еднократни данъци	9	269	(260)
5	Други парични потоци от основната дейност	6	28	(22)
Всичко парични потоци от основната дейност (А)		10954	8799	2155
Б. Парични потоци от инвестиционната дейност				
1	Парични потоци, свързани с имоти, машини и съоръжения		890	(890)
2	Парични потоци, свързани с финансови активи			0



Всичко парични потоци от инвест. дейност (Б)		0	890	(890)
В. Парични потоци от финансовата дейност				
1	Парични потоци, свързани с получени или предоставени заеми	770	818	(48)
2	Парични потоци от лихви, комисионни, дивиденди и други подобни		165	(165)
3	Плащания на задължения по лизингови договори		1408	(1408)
4	Други парични потоци от финансовата дейност		18	(18)
Всичко парични потоци от финансовата дейност (В)		770	2409	(1639)
Г. Корекции от промени в обменните курсове				0
Д. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В+Г)		11724	12098	(374)
Е. Парични средства в началото на периода				2351
Ж. Парични средства в края на периода				1977

На консолидирана база компаниите в групата на «Билборд» АД генерират поток от оперативна дейност от 3.9 млн.лв. за осеммесечието на 2007 г., с 81% повече от същия период на 2006 г. Това се дължи предимно на силния ръст на продажбите през периода. От генерирания поток, 87% са използвани за плащания на заеми, лизинги и лихви, а остатъка, заедно с 2.4 млн. ново финансиране, са използвани за покупка на активи.

За периода 01.01.2006 г. – 31.12.2006 г.:

Наименование на паричните потоци		31.12.2006 г.		
		постъпления	плащания	нетен поток
А. Парични потоци от основната дейност				
1	Парични потоци, свързани с търговски контрагенти	19743	12249	7494
2	Парични потоци, свързани с трудови възнаграждения	30	1116	(1086)
3	Платени и възстановени данъци върху печалбата		86	(86)
4	Платени и възстановени ДДС и еднократни данъци	9	449	(440)
5	Други парични потоци от основната дейност	27	41	(14)
Всичко парични потоци от основната дейност (А)		19809	13941	5868
Б. Парични потоци от инвестиционната дейност				
1	Парични потоци, свързани с имоти, машини и съоръжения	12	2034	(2022)
2	Парични потоци, свързани с финансови активи		1609	(1609)
Всичко парични потоци от инвест. дейност (Б)		12	3643	(3631)
В. Парични потоци от финансовата дейност				
1	Парични потоци, свързани с получени или предоставени заеми	1529	1942	(413)
2	Парични потоци от лихви, комисионни, дивиденди и други подобни	29	279	(250)
3	Плащания на задължения по лизингови договори		2304	(2304)
4	Други парични потоци от финансовата дейност		32	(32)
Всичко парични потоци от финансовата дейност (В)		1558	4557	(2999)
Г. Корекции от промени в обменните курсове			30	(30)
Д. Изменение на паричните средства през периода		21379	22171	(792)



(А+Б+В+Г)			
Е. Парични средства в началото на периода			2351
Ж. Парични средства в края на периода			1559

За периода 01.01.2005 г. – 31.12.2005 г.:

Наименование на паричните потоци		01.01.2005 г. - 31.12.2005 г.		
		постъпления	плащания	нетен поток
А. Парични потоци от основната дейност				
1	Парични потоци, свързани с търговски контрагенти	15722	10622	5100
2	Парични потоци, свързани с трудови възнаграждения	8	707	(699)
3	Платени и възстановени данъци върху печалбата		29	(29)
4	Платени и възстановени ДДС и еднократни данъци	18	421	(403)
5	Други парични потоци от основната дейност	7	11	(4)
Всичко парични потоци от основната дейност (А)		15755	11790	3965
Б. Парични потоци от инвестиционната дейност				
1	Парични потоци, свързани с имоти, машини и съоръжения	1358	2151	(793)
2	Парични потоци, свързани с финансови активи			0
Всичко парични потоци от инвест. дейност (Б)		1358	2151	(793)
В. Парични потоци от финансовата дейност				
1	Парични потоци, свързани с получени или предоставени заеми	6272	5830	442
2	Парични потоци от лихви, комисионни, дивиденди и други подобни		257	(257)
3	Плащания на задължения по лизингови договори		1611	(1611)
4	Други парични потоци от финансовата дейност		65	(65)
Всичко парични потоци от финансовата дейност (В)		6272	7763	(1491)
Г. Корекции от промени в обменните курсове		10	8	2
Д. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В+Г)		23395	21712	1683
Е. Парични средства в началото на периода			668	
Ж. Парични средства в края на периода			2351	

За периода 01.01.2004 г. – 31.12.2004 г.:

Наименование на паричните потоци		01.01.2004 г. - 31.12.2004 г.		
		постъпления	плащания	нетен поток
А. Парични потоци от основната дейност				
1	Парични потоци, свързани с търговски контрагенти	11008	8064	2944
2	Парични потоци, свързани с трудови възнаграждения	9	459	(450)
3	Платени и възстановени данъци върху печалбата		9	(9)
4	Платени и възстановени ДДС и еднократни данъци		462	(462)
5	Други парични потоци от основната дейност	20	47	(27)
Всичко парични потоци от основната дейност (А)		11037	9041	1996

Б. Парични потоци от инвестиционната дейност				
1	Парични потоци, свързани с имоти, машини и съоръжения	0	0	0
2	Парични потоци, свързани с финансови активи			
Всичко парични потоци от инвест. дейност (Б)		0	0	0
В. Парични потоци от финансовата дейност				
1	Парични потоци, свързани с получени или предоставени заеми	1718	1243	475
2	Парични потоци от лихви, комисионни, дивиденди и други подобни		183	(183)
3	Плащания на задължения по лизингови договори		1803	(1803)
4	Други парични потоци от финансовата дейност		43	(43)
Всичко парични потоци от финансовата дейност (В)		1718	3272	(1554)
Г. Корекции от промени в обменните курсове			5	(5)
Д. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В+Г)		12755	12318	437
Е. Парични средства в началото на периода				231
Ж. Парични средства в края на периода				668

През 2006 г. компаниите в групата на „Билборд“ АД генерират 5.9 млн.лв. нетни парични потоци от търговска дейност, 47% повече в сравнение с 2005 г., в резултат на повишените продажби (+12%) и на факта, че непаричният оборотен капитал (non-cash working capital) остава почти непроменен. При все 55%-ното увеличение на плащанията за работни заплати, нетните потоци от оперативна дейност се повишават с 48%. 77% от тези средства са използвани за плащания по привлечения капитал (изплащане на заеми, лизинги и лихви), а остатъка, както и нови заеми средства от 1.5 млн. лв., са инвестирани в имоти, машини, съоръжения и финансови активи на стойност 3.6 млн.лв.

През 2005 г. нетните постъпления от търговска дейност се покачват с 47%, при все почти удвоения непаричен оборотен капитал (от 267 хил.лв. на 403 хил.лв.). Въпреки 55%-ното увеличение на разходите за заплати, спада на плащания за непряки данъци спрямо 2004 г. подпомагат увеличението на нетните парични потоци генерирани от оперативна дейност да достигнат до 4 млн.лв., 99% повече от предишната година. След изплащане на лизинги в размер на 1.6 млн.лв., нетни инвестиции (нефинансирани с лизинги) за 793 хил.лв. и привличане на нетно ново финансиране от 442 хил.лв., икономическата група на „Билборд“ АД завършва годината с нетен позитивен поток от 1.7 млн.лв.

8.3 ИНФОРМАЦИЯ ЗА НУЖДТЕ ОТ ЗАЕМИ И СТРУКТУРА НА ФИНАНСИРАНЕТО НА ЕМИТЕНТА

Размерът и структурата на задължията на „БИЛБОРД“ АД на неконсолидирана база към 31.08.2007 г. са както следва:

Задължения	Размер, хил.лв.	1	2
Дългосрочни задължения – общо, в т.ч.:	9 728	100,0%	59,9%
Задължения по получени банкови заеми	1 614	16,6%	9,9%



Задължения по лизингови договори	8 114	83,4%	49,9%
Краткосрочни задължения – общо, в т.ч.:	6 523	100,0%	40,1%
Задължения към свързани предприятия, в т.ч. за:	184	2,8%	1,1%
- доставени активи и услуги	184	2,8%	1,1%
Задължения към финансови предприятия, в т.ч.	2 969	45,5%	18,3%
- към банки	2 969	45,5%	18,3%
Задължения по получени търговски заеми	352	5,4%	2,2%
Задължения към доставчици и клиенти	1 288	19,7%	7,9%
Задължения по лизингови договори	1 389	21,3%	8,5%
Получени аванси	280	4,3%	1,7%
Задължения към персонала	36	0,6%	0,2%
Задължения към социалното осигуряване	12	0,2%	0,1%
Данъчни задължения в т.ч.:	13	0,2%	0,1%
- данък върху печалбата			
- данък върху добавената стойност	10	0,2%	0,1%
- други данъци	3	0,0%	0,0%
Общо задължения	16 251	100,0%	100,0%

Забележки:

1. относителен дял на дадено задължение към съответната група – по матуритет;
2. относителен дял спрямо общата сума на задълженията

Размерът и структурата на задължността на „БИЛБОРД” АД на консолидирана база към 31.08.2007година са както следва:

Задължения	Размер, хил.лв.	1	2
Дългосрочни задължения – общо, в т.ч.:	10 830	100,0%	54,3%
Задължения по получени банкови заеми	1 614	14,9%	8,1%
Задължения по лизингови договори	9 216	85,1%	46,2%
Краткосрочни задължения – общо, в т.ч.:	9 124	100,0%	45,7%
Задължения към финансови предприятия, в т.ч.	3 556	39,0%	17,8%
- към банки	3 556	39,0%	17,8%
Задължения по получени търговски заеми	352	3,9%	1,8%
Задължения към доставчици и клиенти	2 637	28,9%	13,2%
Задължения по лизингови договори	2 131	23,4%	10,7%
Получени аванси	306	3,4%	1,5%
Задължения към персонала	85	0,9%	0,4%
Задължения към социалното осигуряване	31	0,3%	0,2%
Данъчни задължения в т.ч.:	24	0,3%	0,1%
- данък върху печалбата			
- данък върху добавената стойност	19	0,2%	0,1%
- други данъци	5	0,1%	0,0%
Други	2	0,0%	0,0%
Общо задължения	19 954	100,0%	100,0%

Забележки:

1. относителен дял на дадено задължение към съответната група – по матуритет;



2. относителен дял спрямо общата сума на задълженията

Информация за ползваните банкови заеми от страна на "Билборд" АД към 31.08.2007 г. е представена в следващата таблица:

Банкови заеми към 31.08.2007 г. - "Билборд" АД, в лева					
Банка	Общо задължение	Кратко-срочна част	Дългосрочна част	Матуритет	Условия
Exim Bank	234660,51	103612,22	131048,29	09.2009	*
Банка Пиреос АД	1075706,50	1075706,50	0,00	06.2008	оборотен заем
Банка Пиреос АД	586749,00	586749,00	0,00	06.2008	оборотен заем
Банка Пиреос АД	414858,68	155582,36	259276,32	03.2010	инвестиционен заем
Банка Пиреос АД	528074,11	126042,44	402031,67	09.2011	инвестиционен заем
Банка Пиреос АД	627494,07	342270,17	285223,90	05.2009	инвестиционен заем
БПБ АД	403018,33	52455,36	350562,97	04.2015	инвестиционен заем
БПБ АД	212900,25	26892,58	186007,67	07.2015	инвестиционен заем
БПБ АД	487327,66	487327,66	0,00	8.2008	инвестиционен заем
Кредитни карти	12324,19	12324,19	0,00		
Общо банкови заеми	4583113,30	2968962,48	1614150,82		

* този заем се обслужва с равни тримесечни вноски в размер на 19,225.19 щ.д.

Всички заеми са с плаваща лихва. Средният ефективен лихвен процент по тях е около 3м.Euribor+4%.

Банковите заеми, ползвани от групата на Емитента към 31.08.2007 г. имат следната структура:

Банкови заеми към 31.08.2007 г. - Група "Билборд" АД, в лева					
Банка	Общо задължение	Краткосрочна част	Дългосрочна част	Матуритет	Условия
Exim Bank	234660,51	103612,22	131048,29	09.2009	*
Банка Пиреос АД	1075706,50	1075706,50	0,00	06.2008	оборотен заем
Банка Пиреос АД	586749,00	586749,00	0,00	06.2008	оборотен заем
Банка Пиреос АД	414858,68	155582,36	259276,32	03.2010	инвестиционен заем
Банка Пиреос АД	528074,11	126042,44	402031,67	09.2011	инвестиционен заем
Банка Пиреос АД	627494,07	342270,17	285223,90	05.2009	инвестиционен заем
БПБ АД	403018,33	52455,36	350562,97	04.2015	инвестиционен заем
БПБ АД	212900,25	26892,58	186007,67	07.2015	инвестиционен заем
БПБ АД	487327,66	487327,66	0,00	08.2008	инвестиционен заем
БПБ АД	586749,00	586749,00			оборотен заем
Кредитни карти	12324,19	12324,19	0,00		
Общо банкови заеми	5169862,30	3555711,48	1614150,82		

* този заем се обслужва с равни тримесечни вноски в размер на 19,225.19 щ.д.

Всички заеми са с плаваща лихва. Средният ефективен лихвен процент по тях е около 3м.Euribor+4%.

В следващата таблица е представена информация за лизинговите задължения на "Билборд" АД към 31.08.2007 г.

Лизингодател, договор	краткосрочна част	дългосрочна част	матуритет	месечна вноска	забележка
Мото Пфое - дог. 21700	6449,13	6143,51	05.2009	733,06	1



Мото Пфое - дог. 21701	6686,30	6668,75	05.2009	733,06	1
Ай Би Ти Лизинг - дог. 206	818,98	0,00	09.2007	811,25	1
Ай Би Ти Лизинг - дог. 237	2266,74	0,00	12.2007	613,38	1
Ай Би Ти Лизинг - дог. 267	17218,45	0,00	04.2008	2381,79	1
Ай Би Ти Лизинг - дог. 309	20844,72	5436,25	11.2008	1953,11	1
Ай Би Ти Лизинг - дог. 313	16966,80	6015,57	12.2008	1589,75	1
Ай Би Ти Лизинг - дог. 328	4075,08	2584,93	03.2009	385,71	1
Ай Би Ти Лизинг - дог. 353	6800,04	7087,05	07.2009	642,32	2
Пиреос Лизинг България ЕАД - дог. 028**	-2354,50	0,00	06.2007	1691,25	1
Сакар Ауто ООД	29395,56	34926,82	10.2009	3082,22	1
София Франс Ауто - дог. 30300	3609,24	5488,76	02.2010	380,18	1
София Франс Ауто - дог. 30301	3609,24	5488,83	02.2010	380,18	1
София Франс Ауто - дог. 33358	5841,36	12774,88	10.2010	615,30	1
София Франс Ауто - дог. 33359	5841,36	12774,89	10.2010	615,30	1
София Франс Ауто - дог. 33360	5841,36	12774,87	10.2010	615,30	1
София Франс Ауто - дог. 33361	3573,84	7815,84	10.2010	376,45	1
София Франс Ауто - дог. 33362	3573,84	7817,41	10.2010	376,45	1
София Франс Ауто - дог. 33363	3573,84	7816,64	10.2010	376,45	1
HVB Лизинг - дог. 001	284845,97	325701,00	07.2009	27705,62	3
HVB Лизинг - дог. 002	359703,38	1603910,96	07.2010	43701,56	4
HVB Лизинг - дог. 003	148538,08	0,00	05.2008	14901,69	3
HVB Лизинг - дог. 004	14920,06	17291,84	08.2009	1448,18	1
HVB Ауто Лизинг - дог. 001	10407,66	19610,33	03.2010	1026,58	1
Иморент Б-ия ЕООД - дог.28	168006,22	461524,52	12.2010	17441,37	1
Хипо Алпе Адриа Аутолизинг ЕООД - 0967	20266,47	57599,03	02.2011	2091,08	1
Хипо Алпе Адриа Аутолизинг ЕООД - 1184	7162,41	21097,54	02.2011	619,56	1
Хипо Алпе Адриа Лизинг - дог.410200145	8862,71	19024,88	07.2010	887,05	5
И ЕфДжи Лизинг ЕАД - 001	93879,84	2159236,31	11.2015		6
И ЕфДжи Лизинг ЕАД - 002	23469,96	2642717,47	04.2016		7
07-049 Дойче лизинг България ЕАД	65601,45	530926,70	11.2012	11276,4	8
07-050-Дойче лизинг България ЕАД	10461,42	23801,32	07.2010	1040,00	9
07-051-Дойче лизинг България ЕАД	9044,74	32143,79	07.2011	964,97	10
07-052-Дойче лизинг България ЕАД	9658,40	36680,68	07.2011	1043,85	11
07-066-Дойче Лизинг България ЕАД	8067,45	19917,41	08.2010	833,95	12
Рейнбоу София ООД	1541,19	794,50	12.2008	128,33	1
Всичко лизингови задължения	1389068,79	8113593,28			

Забележки:

- 1 *Задължението е без ДДС. Вноската е без ДДС. ДДС се начислява върху цялата вноска*
- 2 *първ. вноска 5394.69*
- 3 *Задължението е без ДДС. Вноската е без ДДС. ДДС се начислява само върху главницата.*
- 4 *Задължението е без ДДС. Вноската е без ДДС. ДДС се начислява само върху главницата. На падежа ще се изплатят още 547632.40 лв. (без ДДС) (280 000 Евро)*
- 5 *първ. вноска 3177.30*

- Задължението е без ДДС. Първата вноска е през м.12.2007. Лизингът е с фиксирани плащания по главницата, които се променят на определен период.
- 6 фиксирани плащания по главницата, които се променят на определен период.
- 7 фиксирани плащания по главницата, които се променят на определен период.
- 8 плащане в края на договора 29826 лв., първ. вноска 0.00 лв.
- 9 плащане в края на договора 1858 лв., първ. вноска 1480 лв.
- 10 плащане в края на договора 2219 лв., първ. вноска 2219 лв.
- 11 плащане в края на договора 4738 лв., първ. вноска 0.00 лв.
- 12 плащане в края на договора 0 лв., първ. вноска 1390 лв.

**** по този лизинг плащанията са приключени – има надвнесена вноска и се правят постъпки за връщане на горницата в размер на 2,354.50лв.**

При представяне на консолидираните лизингови задължения следва да се добавят лизинговите договори по които лизингополучател е дъщерното дружество “Дедракс” ООД, а именно:

Лизингодател	краткосрочна част	дългосрочна част	матуритет	месечна вноска
Ай Би Ти Лизинг ЕООД	4665,48		10.8.2008	466,55
Ай Би Ти Лизинг ЕООД	11489,00	3501,90	01.1.2009	1148,90
Ай Би Ти Лизинг ЕООД	81618,00	39803,95	01.4.2009	8161,80
София Франс Ауто АД	9216,96		30.8.2008	921,70
Мото ПФое ЕООД	7658,70	4668,84	03.6.2009	765,87
И Еф Джи Лизинг ЕАД	17146,70	10452,74	20.6.2009	1714,67
И Еф Джи Лизинг ЕАД	196533,90	419329,96	01.7.2011	19653,39
И Еф Джи Лизинг ЕАД	268622,60	442136,75	20.11.2010	26862,26
Еуратек Финанс АД	7570,00	2768,82	28.2.2009	757,00
БМ Лизинг АД	72709,90	97513,91	01.6.2010	7270,99
БМ Лизинг АД	64073,00	78118,80	20.4.2010	6407,30
Всичко лизингови задължения	741304,24	1098295,67		

Емитентът няма фиксирани нужди от заеми.

8.4 ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ВСЯКАКВИ ОГРАНИЧЕНИЯ ВЪРХУ ИЗПОЛЗВАНЕТО НА КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ, КОИТО ЗНАЧИТЕЛНО СА ЗАСЕГНАЛИ ИЛИ БИХА МОГЛИ ЗНАЧИТЕЛНО ДА ЗАСЕГНАТ ПРЯКО ИЛИ КОСВЕНО ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА.

Емитентът и компаниите в неговата структура нямат ограничения върху използването на капиталови ресурси.

8.5 ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО ОЧАКВАНИ ИЗТОЧНИЦИ НА СРЕДСТВА, НЕОБХОДИМИ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА АНГАЖИМЕНТИТЕ, ПОСОЧЕНИ В ТОЧКИ 4.2.3. И 7.1. Т.Е. ОТНОСНО ГЛАВНИ БЪДЕЩИ ИНВЕСТИЦИИ, ЗА КОИТО СА ПОЕТИ АНГАЖИМЕНТИ И ЗА ЗАПЛАНУВАНИ ЗНАЧИТЕЛНИ ИНВЕСТИЦИИ

Емитентът няма поети твърди ангажименти за бъдещи инвестиции.

Заплануваните инвестиции ще бъдат финансирани със собствени средства – резултат от основната дейност на “Билборд” АД и дъщерните му дружества, както и със средства получени в резултат на настоящата емисия на акции, и с привлечен капитал под формата на банкови заеми и лизингово финансиране.

9 НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ, ПАТЕНТИ И ЛИЦЕНЗИИ

За „БИЛБОРД” АД

„БИЛБОРД” АД не е извършвал развойна дейност за периода обхванат от историческата финансова информация.

За дружествата от групата на „БИЛБОРД” АД

За разглеждания период развойна дейност е извършвана изключително в дъщерното дружество „Нимисофт” ООД. Екипът системно проектира и изгражда интегрирани информационни системи за управление насочни към специфичния печатарски бизнес – както в областта на дигитален печат, така и за офсетов печат.

Разработен е собствен софтуерен пакет под името „BSWorks”. Внедрен е в „Билборд” АД и неговите дъщерни дружества. Към момента продължава интензивната работа по изграждане, тестване и допълване на нови функционалности, позволяващи по-широкото приложение на системата.

Разработен е и вариант, целево ориентиран към моделиране на процесите в рекламни агенции.

Екипът подготвя самостоятелен комерсиален продукт, като поставената цел е специализираната за печатарския бизнес интегрирана информационна система за управление да бъде напълно завършена и представена на предстоящото изложение DRUPA 2008, което ще се проведе в Дюселдорф през 2008 година. Това е най-престижния форум в печатарския бизнес, организирано веднъж на всеки четири години.

10 ОСНОВНИ ТЕНДЕНЦИИ

10.1 ИНФОРМАЦИЯ ЗА ВСЯКАКВИ ИЗВЕСТНИ ТЕНДЕНЦИИ, НЕСИГУРНОСТИ, ИЗИСКВАНИЯ, АНГАЖИМЕНТИ ИЛИ СЪБИТИЯ, КОИТО Е ВЕРОЯТНО ДА ИМАТ ЗНАЧИТЕЛЕН ЕФЕКТ ВЪРХУ ПЕРСПЕКТИВИТЕ НА ЕМИТЕНТА, ПОНЕ ЗА ТЕКУЩАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА

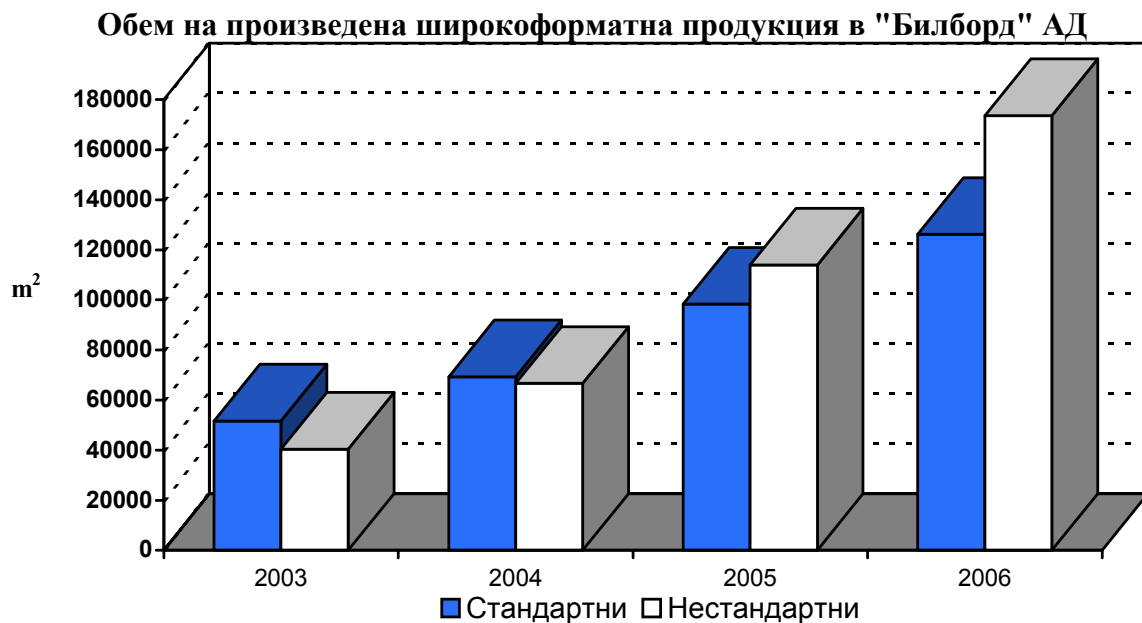
Дигитален широкоформатен печат

Увеличаването на обема произвеждана продукция от Емитента с над 40% годишно се очаква да се запази поне за следващата една година поради следните тенденции на пазара оказващи значителен ефект:

- Изместването на ситопечатните технологии от дигиталните в частта външна и интериорна реклама
- Увеличаване на площите в страната, използвани за външна реклама (Билбордове, Мегабордове, Калкани и др).
- Увеличаването на търговските площи в страната и съответно необходимостта от повече материали за POS реклама.
- Нарастване на броя и мащаба на специализирани изложения и увеличаване на необходимите материали за представяне на изложителите.
- Увеличението на броя на фирмените автомобили в страната води до нарастване на площите за автомобилна реклама.
- Увеличаването на износа на продукцията за съседните страни и страните от Европейския Съюз.

По отношение на тенденциите, свързани с цената и себестойността, Емитентът очаква през следващите няколко години цените на продукцията постепенно да се повишават, в следствие на конвергенцията на цените в България към тези в съседните страни, а себестойността в частта основни материали да спада в резултат на тенденция на задържане и дори лек спад в цените на материалите, процес на субституция на стари материали с нови, по-евтини такива, както и намаляване на нивото на брак в резултат на нови технологични решения. Същевременно, може да се предположи, че разходите за труд ще нарастват, следвайки тенденцията в България, а относителният им дял в себестойността ще се определя от степента на постигната автоматизация – следствие от инвестиционния избор по отношение закупуваните машини и технологии.

За България през последните 3 години се наблюдава значително увеличение както на стандартните, така и на нестандартните визуални рекламни материали, но със значителен прогрес на нестандартните. Реализираните от Емитента продукти следват тази тенденция. Очакванията на Емитента са за следващите 3 години тази тенденция да се запази.



Източник: BSWorks, Билборд

Офсетов печат

Офсетовият печат реализира през последните години ръст на обемите в световен мащаб с около 10% годишно³. В България този процент следва да е значително по-голям, поради факта, че все още консумацията на печатна продукция е между 3-4 пъти по-малка от тази в Западна Европа.

Важна тенденция е увеличаването на броя на специализирани и луксозни списания, за сметка на вестници.

Друга основна тенденция е намаляването на броя на малките печатници, които работят с остаряла техника и ниско качество, и концентрирането на обем на продукция в по-големи такива.

Икономическият подем на страната повлиява благоприятно на рекламата като цяло, в това число и на всички рекламни и презентационни материали, които са основен бизнес продукт на офсетовия печат.

Навлизането на нови фирми, както и разрастването на съществуващи, особено вериги супермаркети, значително увеличава потреблението на офсетово-печатните рекламни материали. Очакванията са тази тенденция дори да се засилва в следващите 3-5 години.

По отношение на тенденциите свързани с цената и себестойността, Емитентът очаква през следващите няколко години цените на продукцията постепенно да се повишават, приближавайки се до цените в съседните страни, като съответно себестойността в частта материали да спада в резултат на икономии на мащаба,

³ По данни на Sheila Richardson, Marketing Manager, Domino Printing Science Plc.

а в частта разходи за труд да нараства съобразно покачването на стандарта в България.

Изграждане и поддържане на рекламни съоръжения; комплексни решения в областта на външната и интериорна реклама

Пътнико-потокът в метрото продължава да нараства и постоянно пътуващите се увеличават – към края на 2006 г. около 44 на сто са постоянно пътуващи. В рамките на година и половина се наблюдава слаба промяна в профила и поведението на пътуващите с метрото – аудиторията е относително устойчива. Липсват значими разлики в профила на постоянно и епизодично пътуващите с метрото.

Според предварителни изследвания на Социологически фирми “Арбитраж” и “Маркет Тест” броят на уникалните рекламни контакти на месец ще се увеличи до над 250,000, като броят им, според проучване на “Прагматика” от 2005 г. е 93,000 контакта/месец.

Съгласно цитираното проучване на “Прагматика”, общият пътничко поток в рамките на месец е близо 2,260,000 човека.

Пътуващите в метрото са предимно работещи хора и такива, водещи активен начин на живот. Те са активни потребители на пазара – потребяват и купуват широка гама от продукти – храни, напитки и битова химия. Планират покупката на стоки за дълготрайна употреба, планират почивки в страната и чужбина.

Проучванията също така показват, че голяма част от потребителите на метрото имат по-изразено рационално потребителско поведение. При удовлетвореност са склонни да се привържат към дадена марка и да я предпочитат пред останалите. За тях по-добрите продукти са приоритет на утвърдените на пазара фирми.

Метро-пътуващите държат на рекламата, вярват, че тя може да предопредели бъдещето на продукта, като цяло податливи са на рекламно въздействие и са склонни да експериментират. Наблюдава се силен интерес към рекламите в метрото и изключително позитивно възприятие. Това е предпоставка за висока ефективност на този комуникационен канал. Във времето явно се увеличава доверието в рекламата в метрото, което рефлектира върху увеличаващия се дял на хората, търсещи допълнителна информация за продукти, чиито реклами са видели в метрото.

След откриването на следващите пет метростанции линията на метрото ще достига до кв. Младост. Очакваният пътничкопоток ще нарастне значително. Всичко това предопределя засилване на интереса от рекламодатели през следващите няколко години.

Ключов фактор за увеличаване на приходите от рекламата на мястото на продажбите или “инстор” рекламата е наличието на по-голям брой супермаркети. В момента се преговаря с няколко вериги супермаркети за подписване на договори за ексклузивно предлагане на рекламни площи, с което да се увеличат броя на предлаганите рекламни площи. През следващите няколко години се

очаква навлизането на нови вериги магазини, както и увеличаване на броя на съществуващите.

Професионални решения за дигитален печат

Тенденциите за развитие в това направление като дистрибуция се подчиняват на тенденциите за развитие на фирмите – производители. За последните няколко години HP започна активна инвестиционна политика за развитие на своите продукти за дигитален печат, като успя да разработи и успешно представи няколко нови продукта – (HP Designjet 5500, Z6100, Z3100, 9000, 1000 и др.), с които да завземе лидерски позиции в бранша. В момента HP предлага най-доброто съотношение на цена-качество. Предвид обстоятелството, че “Ди Пи Ес България” ООД се наложи за последните 5 години като единствен специализиран дистрибутор на продуктите и консумативи на HP за широкоформатен дигитален печат, както и необходимостта от обновяване на машинния парк в България през следващите години, очакванията са за устойчив ръст на продажбите. Ръст в продажбите се предвижда и на специализираната продукция от гамата на 3M, предвид развитието на рекламните материали, печатани върху специално фолио.

Проектиране и изграждане на интегрирани информационни системи за управление в областта на печатарския и рекламния бизнес

Дъщерното дружество „Нимисофт” ООД е ангажирано с проектиране и изграждане на интегрирани информационни системи за управление, ориентирани към специфичния печатарски бизнес – както в областта на дигитален печат, така и за офсетов печат.

Към момента продължава интензивната работа по изграждане, тестване и допълване на нови функционалности към разработения собствен софтуерен пакет под името „BSWorks”, позволяващи по-широкото приложение на системата.

Подготвя се специализираната за печатарския бизнес интегрирана информационна система за управление да бъде напълно завършена и представена на предстоящото изложение DRUPA 2008, което ще се проведе в Дюселдорф. Предвид обстоятелството, че такава система на се предлага в бранша, а съществува реална потребност, предварителните проучвания на ръководството на Емитента сочат значителни възможности пред това дъщерно дружество за продажби през следващите години.

Разработен е и вариант, целево ориентиран към моделиране на процесите в рекламни агенции. В момента се водят преговори за внедряване, като съществува сериозен потенциал и в това направление.

10.2 ПЛАНОВЕ ОТ СЪЩЕСТВЕНО ЗНАЧЕНИЕ, СВЪРЗАНИ С ДЕЙНОСТТА

Емитентът системно осъществява набелязаната си инвестиционна програма, подчинена на плановете му за увеличаване на производствения капацитет на офсетовия печат; увеличаване на производствения капацитет на широкоформатния печат; изграждане на нова производствена база, както и утвърждаване и развитие на пазарния потенциал пред всички бизнес единици от състава на икономическата група около “Билборд” АД.

През последната 2007 г. се реализираха мащабни инвестиции в направлението **офсетов печат**, като към 31.08.2007 г. са закупени две нови машини Man Roland High Press 700, с производителност между 14,000 и 16,000 удара на час. Придобита е и влагащо-шиеща машина Muller Martini, а в процес на изпълнение окомплектоване с гилотина Wohlenberg и сгъвачна машина MBO K 760x4. Подготвена е и необходимата производствена инфраструктура, вкл. системи за вентилация, отопление (охлаждане), осветление, електрозахранване, подаване на мастила, въздух, изграждане на фундаменти, складово стопанство.

По-подробно тази информация е представена в т.4.2.2.

Плановите за 2008 г. и 2009 г. обхващат основно направлението **широкоформатен печат**.

Започна предприемането на дейности по обособяването на нова печатна зала. Това се прави с цел разграничаване на нискосерийното от едросерийното производство по отношение на машинен парк, производствена инфраструктура и човешки ресурси, което се предвижда да доведе до оптимизиране на производствената себестойност. Предстои завършването на инфраструктурата.

След като вече бе придобита втора печатна машина VUTEK 2600 EC, през 2008 г. се предвижда закупуване на печатна машина VUTEK 5330 EC, печатна машина VUTEK 3360 EC, специализирана машина за печат върху плат, машина VUTEK 200/600, както и довършителни машини: режещи машини за фолио – 3 броя, режеща машина за плоскости, режещ плотер за фолио, лепяща машина и лазерна инсталация за рязане по контур.

“Билборд” АД придоби имот в района на гр. Костинброд, като предстои окрупняване на парцела чрез придобиване на съседни по-малки части и обособяване в производствена площадка.

Непосредствена задача през 2008 г. е **изготвянето на пълна проектна и техническа документация и начало на изграждане на необходимата инфраструктура**. Целта на Емитента е да консолидира земя с площ около 50дка, където да изгради **нова печатна база** с разгъната застроена площ около 28,000 кв.м., включително производствено-печатни халета, административен корпус, складове за химикали, материали, палети, готова продукция, самостоятелна работилница, паркинг за камиони и т.н.

Последователни са действията и плановете във връзка с утвърждаване и развитие на **търговския потенциал пред всички бизнес единици** от състава на икономическата група на Емитента.

За 2008 г. се предвиждат инвестиции в изграждане на **нови рекламни съоръжения**, част от инфраструктурата на **Метрореклама** – във връзка с откриването на нови 5 метростанции в гр. София.

Плановете по отношение на направлението изграждане и поддържане на рекламни съоръжения в областта на външната и интериорна реклама предвиждат и инвестиране в **нови съоръжения за инстор-комуникационния канал**.

Активно се работи и по направление **Проектиране и изграждане на интегрирани информационни системи за управление в областта на печатарския и рекламния бизнес**. Проектите в това направление се разработват и реализират от дъщерното дружество „Нимисофт“ ООД. Характерът на дейността на дружеството предполага сравнително ниско ниво на дълготрайни материални активи, но изисква инвестициите за разработване на нови продукти. Емитентът предвижда да подкрепи дъщерното дружество с целеви ресурс за да финансира необходимите разходи за персонал, вкл. обучение, допълнително развитие на компетентността и специализацията на персонала, както и разходи за таргетиран маркетинг с оглед налагането на разработените продукти. Към момента продължава интензивната работа по изграждане, тестване и допълване на нови функционалности, позволяващи по-широкото приложение на системата „BSWorks”.

Поставената цел е специализираната за печатарския бизнес интегрирана информационна система за управление да бъде напълно завършена и представена на предстоящото изложение **DRUPA 2008**, което ще се проведе в Дюселдорф през периода 29.05-11.06.2008 година.



11 ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЧЛЕНОВЕТЕ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ И НА КОНТРОЛНИТЕ ОРГАНИ, ПРОКУРИСТИТЕ, ВИСШИЯ РЪКОВОДЕН СЪСТАВ И ЗА СЛУЖИТЕЛИТЕ, ОТ ЧИЯТО РАБОТА ЕМИТЕНТЪТ ЗАВИСИ

11.1 ЧЛЕНОВЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ

Калин Василев Генчев

ЕГН: 7705296640

Настоящ и постоянен адрес: гр. София, ул. " Ал. Пеев", №59, вх.1

Образование: Висше

Технически Университет, гр. София, 2001г.

Специалност: Индустриален мениджмънт

Професионален опит: Управител на "Моушън артс" ООД от 1997г.

Търговски директор на "Билборд" АД от 2001г.

Председател на СД на "Билборд" АД от 2007 г.

Данни за извършвана извън дружеството дейност:

няма

Дружества, в които е бил член на управителните и на контролните органи, прокурист или съдружник през последните 5 години, освен посочените по-горе:

"Дигитал Принт" ООД – управител; "Инстор Медия" ООД – управител; "КВК" ООД – управител;

Дружества, в които притежава повече от 25 на сто от капитала:

"Импекс БГ" ООД; "КВК" ООД; "Мегапроект" ООД;

Дружества, в които участва като неограничено отговорен съдружник:

няма

Принудителни административни мерки или административни наказания, наложени на лицето през последните 5 години във връзка с дейността му:

Не са налагани

Осъждане за измама, през последните 5 години:

Не е осъждан

Участие в управителен или надзорен орган или като висш ръководител на дружество обявено в ликвидация или несъстоятелност през последните 5 години:

Няма

Договори по чл. 204 от Търговския закон /договори сключени с дружеството, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия/, сключени през годината:

Не са сключвани

Официално публично инкриминиране и/или санкции на такова лице от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи) и дали това лице е било някога лишавано от съда от правото да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на даден Емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой Емитент най-малко за последните пет години - няма

Стефан Василев Генчев

ЕГН: 7409207260

Настоящ и постоянен адрес: гр. София, ул." Ал. Пеев", №59, вх.1

Образование: Висше

Технически Университет, гр. София, 1998 г.

Специалност: Индустриален мениджмънт

Професионален опит: Управител на "Дедракс" ООД от 1994г.

Изпълнителен директор на "Билборд" АД от 2001г.

Данни за извършвана извън дружеството дейност:

няма

Дружества, в които е бил член на управителните и на контролните органи, прокурист или съдружник през последните 5 години, освен посочените по-горе:

"Комуникационни решения" ООД – управител;
"Фактор И.Н." АД – член на колективен орган на управлението; "Г.В.С. - компютеринг" ООД – управител; "Дедракс" ООД – управител;

Дружества, в които притежава повече от 25 на сто от капитала:

няма

Дружества, в които участва като неограничено отговорен съдружник:

няма

Принудителни административни мерки или административни наказания, наложени на лицето през последните 5 години във връзка с дейността му:

Не са налагани

Осъждане за измама, през последните 5 години:

Не е осъждан

Участие в управителен или надзорен орган или като висш ръководител на дружество обявено в ликвидация или несъстоятелност през последните 5 години:

Няма

Договори по чл. 204 от Търговския закон /договори сключени с дружеството, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия/, сключени през годината:

Не са сключвани

Официално публично инкриминиране и/или санкции на такова лице от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи) и дали това лице е било някога лишавано от съда от правото да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на даден Емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой Емитент най-малко за последните пет години - няма

Румен Събев Радев

ЕГН: 6808045640

Настоящ и постоянен адрес: гр. София, жк Младост 1, бл.78

Образование: Висше

СУ "Климент Охридски", Физически факултет, 1994 г.

Специалност: Физика на кондензираната материя
УНСС, гр. София

Институт за следдипломна квалификация, 1995 г.

Специалност: Банки и банков мениджмънт

Квалификация: Лицензиран оценител на цели предприятия

Професионален опит: Управител на "Адрона" ЕООД – консултантска фирма в областта на корпоративни финанси и инвестиции; Директор Стратегии и планиране в "Холдинг ЗАГОРА" ООД

Данни за извършвана извън дружеството дейност:

Зам.председател на Асоциация на Индустиалния Капитал в България; член на УС на UNIQUE, гр. Брюксел - Европейска организация на публичните компании; Член на РГ по изготвяне и мониторинг на Национален Кодекс за корпоративно управление; Член на Национален съвет по иновации

Дружества, в които е бил член на управителните и на контролните органи, прокурист или съдружник през последните 5 години, освен посочените по-горе:

“Би Ай Ес” ООД, Управител; “Загора Кар” АД, Изпълнителен директор; “Нютон Финанс България” АД, Изпълнителен директор

Дружества, в които притежава повече от 25 на сто от капитала:

“Адрона” ЕООД; “Би Ай Ес– Българскиан Инвестмънт Сървисиз” ООД

Дружества, в които участва като неограничено отговорен съдружник:

ЕТ “Румен Радев – Консулт” – прекратена дейност

Принудителни административни мерки или административни наказания, наложени на лицето през последните 5 години във връзка с дейността му:

Не са налагани

Осъждане за измама, през последните 5 години:

Не е осъждан

Участие в управителен или надзорен орган или като висш ръководител на дружество обявено в ликвидация или несъстоятелност през последните 5 години:

Няма

Договори по чл. 204 от Търговския закон /договори сключени с дружеството, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия/, сключени през годината:

Не са сключвани

Официално публично инкриминиране и/или санкции на такова лице от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи) и дали това лице е било някога лишавано от съда от правото да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на даден Емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой Емитент най-малко за последните пет години – няма

Характер на всякакви фамилни връзки между лицата – двама от членовете на СД, Калин Василев Генчев и Стефан Василев Генчев, са братя.

11.2 ДРУГИ КЛЮЧОВИ СЛУЖИТЕЛИ

Дружеството преценява, че няма други ключови служители по смисъла на нормативните изисквания.

11.3 КОНФЛИКТИ НА ИНТЕРЕСИ

Няма потенциални конфликти на интереси на лицата, посочени в точка 12.1. и 12.2. между задълженията към Емитента, и техните частни интереси и/или други задължения.

Няма договореност или споразумение между главните акционери, клиенти, доставчици и други, в съответствие с които което и да е лице, посочено в точка 12.1. и 12.2. е избрано за член на административни, управителни или надзорни органи или за член на висшето ръководство.

Няма ограничения, приети от лицата, посочени в точка 12.1. и 12.2. за разпореждането в рамките на определен период с техните авоари в ценни книжа на Емитента.

11.4 ДАТАТА НА ИЗТИЧАНЕ НА СРОКА НА ТЕКУЩИТЕ ДОГОВОРИ С ЧЛЕНОВЕТЕ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ И НА КОНТРОЛНИТЕ ОРГАНИ, КАКТО И ПЕРИОДА, ПРЕЗ КОЙТО ТЕ СА ЗАЕМАЛИ ДЛЪЖНОСТТА

Срокът на действието на договорите за управление с членовете на СД е до деня на вписване в търговския регистър на съдебното решение за освобождаването на съответния член на Съвета на директорите, при условията на тригодишния мандат, съгласно Устава.

Стефан Генчев заема длъжността Изпълнителен директор и член на Съвета на директорите от 23.12.2003 г.

Калин Генчев заема длъжността член на Съвета на директорите от 23.12.2003 г. и е Председател на Съвета от 06.08.2007 г.

Румен Радев заема длъжността член на Съвета на директорите и Заместник председател на Съвета на директорите от 06.08.2007 г.

11.5 ДАННИ ОТ ДОГОВОРИТЕ ЗА УПРАВЛЕНИЕ С „БИЛБОРД” АД ИЛИ НЕГОВИ ДЪЩЕРНИ ДРУЖЕСТВА ОТНОСНО КОМПЕНСАЦИИТЕ, КОИТО ЧЛЕНОВЕТЕ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ И НА КОНТРОЛНИТЕ ОРГАНИ БИХА ПОЛУЧИЛИ ПРИ ПРЕКРАТЯВАНЕ НА ДОГОВОРИТЕ ИМ

При неспазен по своя вина срок на предизвестие за прекратяването на договор за управление или при прекратяване на този договор без вина на члена на Съвета на Директорите, компанията дължи на съответния член обезщетение в размер на месечното му възнаграждение.

Когато към датата на прекратяване на договор за управление членът на Съвета на директорите е придобил право на пенсия за осигурителен стаж и старост, той има право на обезщетение в размер на две свои месечни възнаграждения, а ако е работил в дружеството през последните 10 (десет) години -- в размер на 6 (шест) свои месечни възнаграждения, при положение, че не е ползвал това право на друго основание.

11.6 ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ НА ВСЕКИ ОТ ЧЛЕНОВЕТЕ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ И НА КОНТРОЛНИТЕ ОРГАНИ И ВИСШИТЕ РЪКОВОДИТЕЛИ ЗА

ПОСЛЕДНАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА, ИЗПЛАТЕНИ ОТ „БИЛБОРД” АД И НЕГОВИТЕ ДЪЩЕРНИ ДРУЖЕСТВА

Членовете на Съвета на директорите са получили възнаграждения в размер на 4,000 лв. (четири хиляди лева), всеки, в качеството си на членове на Съвета на директорите.

Членовете на Съвета на директорите не са получавали суми за изплащане на пенсии, компенсации при пенсиониране или други подобни обезщетения, с изключение на законоустановените осигурителни вноски.

11.7 КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ

Емитентът заявява, че е запознат с нормите, разписани в Националния кодекс за корпоративно управление, разработен от работна група с участието на представители на бизнеса, фондовата борса, държавната власт, неправителствените организации и академичната общност, под ръководството на проф.д-р Бистра Боева.

Националният кодекс за корпоративно управление отразява добрите практики в страните –членки на ЕС и натрупания положителен опит в прилагане на международно приети правила за корпоративно управление от страна на публичните дружества и Емитенти в България. Кодексът съдържа правила и процедури за защита правата на акционерите, за съобразяване действията на корпоративните ръководства със заинтересованите лица, разкриване на информация и действия на корпоративните ръководства.

Емитентът декларира намерението си да спазва нормите на Националния кодекс за корпоративно управление.

Член на работната група по изготвянето на кодекса е и г-н Румен Радев, Заместник председател на Съвета на директорите на „Билборд” АД, което обстоятелство е съществена предпоставка за практическото прилагане на тези норми от страна на Емитента.

11.8 ИНФОРМАЦИЯ ЗА СЛУЖИТЕЛИТЕ

11.8.1 Брой на служителите към края на всяка от трите предходни финансови години, както и промените в броя, ако са съществени; справка за основните категории служители по вид дейност и справка за средния брой на временно заетите лица за последната финансова година, в случай че Емитентът наема значителен брой служители на временни договори

Информацията за броя на служителите към края на всяка от предходните три финансови години за всяко от дружествата, част от групата на Емитента е представена в следващата таблица:

Дружество	Брой заети лица		
	2004	2005	2006



Билборд АД	37	48	85
Дедракс ООД	99	148	166
Ди Пи Ес България ООД	3	4	5
Моушън Артс ООД	8	10	13
Нимисофт ООД	-	-	4
Общо заети лица	147	210	273

През тези години няма съществени промени в броя на заетите лица извън горепосочената справка. Няма текучество на кадри извън обичайното.

В „ИнСтор Медиа” ООД няма назначени служители.

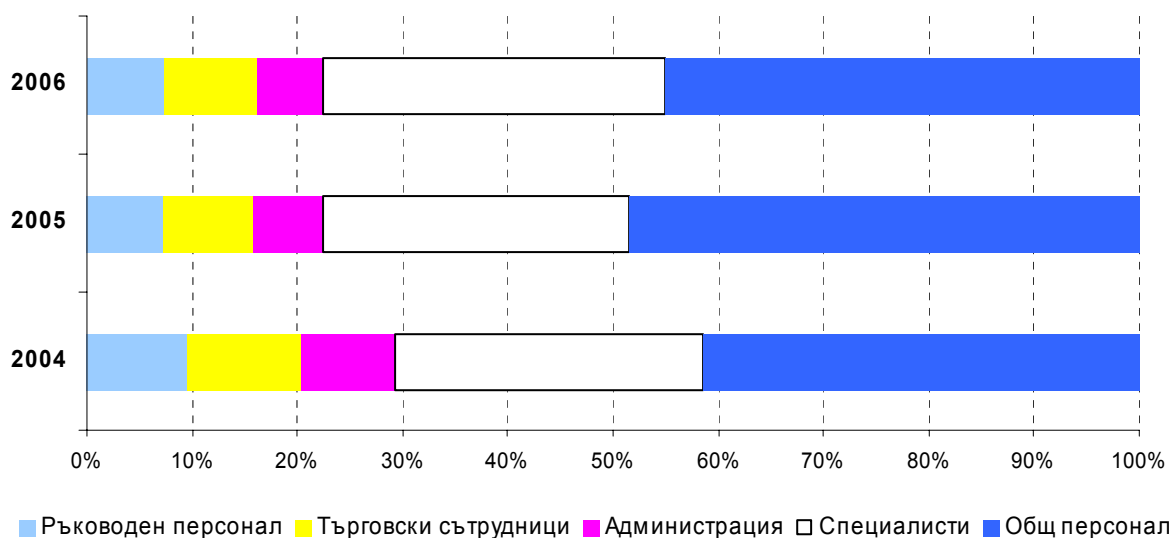
„Билборд” АД има последователна и целенасочена политика на развитие на човешките кадри. Емитентът инвестира както в дейности за системно повишаване на квалификацията на персонала, така и в непрекъснато подобряване на условията на труд.

Справка за основните категории служители по вид дейност е представена в следващата таблица:

Дейност	Брой заети лица		
	2004	2005	2006
Ръководен персонал	14	15	20
Търговски сътрудници	16	18	24
Администрация	13	14	17
Специалисти	43	61	89
Общ персонал	61	102	123
Общо заети лица	147	210	273

Има тенденция към намаляване на броя на заетите извън производствения процес служители. Докато през 2004 година дялът на специалисти и общ персонал е бил 71% от общия брой заети лица, то през 2006 година този дял достига 78%.

Структура на заетите лица



Структурата на двете основни дружества – „Билборд“ АД и „Дедракс“ ООД е представена в следващите таблици.

Билборд АД	Структура на заетите лица		
	2004	2005	2006
Ръководен персонал	16%	13%	11%
Търговски сътрудници	11%	10%	9%
Администрация	14%	10%	9%
Специалисти	32%	42%	41%
Общ персонал	27%	25%	29%
Общо заети лица	100%	100%	100%

Дедракс ООД	Структура на заетите лица		
	2004	2005	2006
Ръководен персонал	6%	5%	5%
Търговски сътрудници	8%	6%	6%
Администрация	7%	5%	4%
Специалисти	29%	26%	28%
Общ персонал	49%	59%	57%
Общо заети лица	100%	100%	100%

Производственият персонал (специалисти и общ персонал) е с по-висок относителен дял при „Дедракс“ ООД, достигайки 85% към края на 2006 година спрямо 70% за „Билборд“ АД. Това се обяснява със спецификата на офсетовия печат и предлаганите услуги и дейности по довършителни работи, които са по-трудоемки в сравнение с операциите при широкоформатния печат. Към края на 2006 година дялът на специалистите в „Билборд“ АД е 41%, докато в „Дедракс“ ООД този дял е 28%. Разликата в административния и търговски персонал се дължи и на дейността на „Билборд“ като компания-майка и свързаното с нея допълнително администриране.

Емитентът не наема значителен брой служители на временни договори.

11.8.2 Информация относно отношенията между управителните органи и профсъюзните организации на служителите

В „БИЛБОРД“ АД от началото на създаването му до датата на Регистрационния документ няма профсъюзни организации на служителите.

11.8.3 Информация за притежавани акции на „БИЛБОРД“ АД от служители

Членове на Съвета на директорите притежават акции в Емитента -- вж. т.12.1.

Няма предвидени опции върху ценни книжа на „БИЛБОРД“ АД.

Членовете на Съвета на Директорите нямат предвидени права да придобиват акции и облигации на дружеството, освен правата, които им дават притежаваните от тях акции, които не се различават от правата на останалите акционери.

11.8.4 Описание на постигнатите договорености за участие на служителите в капитала на „БИЛБОРД“ АД, включително чрез издаване на акции, опции или други ценни книжа на „БИЛБОРД“ АД

В „Билборд“ АД и компаниите от неговата структура няма предвидени схеми за участие на служителите в капитала на Дружеството към датата на Проспекта.

11.9 ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПРИТЕЖАВАНИТЕ ОТ „БИЛБОРД“ АД СОБСТВЕНИ АКЦИИ

„БИЛБОРД“ АД не е придобивало собствени акции от създаването си до момента на изготвяне на настоящия Регистрационен документ.

12 АКЦИОНЕРИ СЪС ЗНАЧИТЕЛНО УЧАСТИЕ. СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ (ЗАИНТЕРЕСУВАНИ) ЛИЦА

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

Към датата на Проспекта „БИЛБОРД“ АД има следните акционери с пряко притежание над 5 на сто от акциите с право на глас:

1. Васил Стефанов Генчев

- 2 100 000 (два милиона и сто хиляди) броя акции с номинал 1 лв. всяка или 35,00% от акциите на „БИЛБОРД“ АД

2. Стефан Василев Генчев

- 1 500 000 (един милион и петстотин хиляди) броя акции с номинал 1 лв. всяка или 25,00% от акциите на „БИЛБОРД“ АД

3. Калин Василев Генчев

- 1 500 000 (един милион и петстотин хиляди) броя акции с номинал 1 лв. всяка или 25,00% от акциите на „БИЛБОРД” АД

4. Венета Стефанова Генчева

- 900 000 (деветстотин хиляди) броя акции с номинал 1 лв. всяка или 15,00% от акциите на „БИЛБОРД” АД

Всеки от акционерите притежава непряко 100% от дружеството, тъй като гореизброените са свързани лица по смисъла на т. 12, б „г” от ДР на ЗППЦК.

12.2 ДАННИ ЗА ЛИЦАТА, КОИТО УПРАЖНЯВАТ КОНТРОЛ ВЪРХУ „БИЛБОРД” АД ПРЯКО ИЛИ НЕПРЯКО

Изброените лица в т. 12.1. упражняват контрол върху „Билборд” АД по смисъла на т. 13 от ДР на ЗППЦК, тъй като са свързани лица по смисъла на т. 12, б „г” от ДР на ЗППЦК.

Мерки против злоупотреба с контрол, ще бъдат заложили в Програмата за добро корпоративно управление на Дружеството. Също така следва да се имат предвид малцинствените права на акционерите съгласно чл.118, както и отговорността по чл. 118а ЗППЦК. В устава на дружеството е предвидено решенията на Общото събрание за промени в устава, капитала и прекратяване на дружеството, да се вземат с мнозинство 2/3 от представения на Общото събрание капитал. Решението за преобразуване на дружеството, както и решенията по чл.114, ал.1 от ЗППЦК в случаите на придобиване или разпореждане с дълготрайни активи се вземат с мнозинство $\frac{3}{4}$ от представените на събранието акции с право на глас.

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

12.3 СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА

12.3.1 Вид и размер на всички сделки или направени към момента предложения за сключване на сделки от съществено значение за „БИЛБОРД” АД или за свързаното лице или сделки, които са необичайни по вид и/или условия, по които Емитентът или негово дъщерно дружество е страна

Няма сделки между свързани лица в рамките на групата на Емитента, които да са с необичаен характер. Отношенията между свързаните лица са резултат от обичайната им дейност.

Страна по договора за наем на помещения с НДК е „Билборд” АД и в това си качество преотдава под наем площи на „Дедракс” ООД. Освен площи, „Билборд” АД отдава под наем на „Дедракс” ООД и машини и съоръжения, както и предоставя услуги.

Към 31.08.2007 г. фактурираните суми от „Билборд” АД към „Дедракс” ООД са:

- за продадена продукция - в размер на 57,269 лв.;
- за продадени стоки - в размер на 179,134 лв.;
- за предоставени услуги - в размер на 831,455 лв.;
- за продажба на ДМА (сгъвачна машина) - в размер на 800 лв.;

За предоставени продукция и услуги от страна на „Дедракс” ООД към „Билборд” АД, към 31.08.2007 г. фактурираните суми са в размер на 48,000 лв.

За същия период „Билборд” АД е предоставило продукция на „Моушън Артс” ООД в размер на 37,227 лв.

Към 31.08.2007 г. „Ди Пи Ес България” ООД фактурира към „Билборд” АД сума размер на 111,014 лв. за доставена стока и материали.

Към 31.08.2007 г. фактурираните суми от „Билборд” АД към „Нимисофт” ООД са за услуги в размер на 1,615 лв.

„Билборд” АД е продало продукция на „Инстор медия” ООД към 31.08.2007 г. в размер на 8,861 лв., а фактурираните услуги са на стойност 4,008 лв.

„Билборд” АД има към 31.08.2007 г. салда със свързани лица:

А) Текущи вземания от продажби:

- от „Дедракс” ООД – 525 хил. лв.
- от „Моушън Артс” ООД – 52 хил. лв.
- от „Нимисофт” ООД – 2 хил. лв.

Б) Текущи задължения за доставки:

- от „Дедракс” ООД – 184 хил. лв.

Няма сделки между свързани лица извън рамките на групата на Емитента.

12.3.2 Размер на отпуснатите от „БИЛБОРД” АД или от негово дъщерно дружество заеми (включително поемането на гаранции от всякакъв вид) на или в полза на свързани лица

„Билборд” АД има към 31.08.2007 г. дългосрочни вземания от следните свои дъщерни дружества:

- „Дедракс” ООД – 190,000 лв.;
- „Моушън Артс” ООД – 30,225 лв.;
- „Ди Пи Ес България” ООД – 9,000 лв.

12.4 ЗАИНТЕРЕСОВАНОСТ НА СВЪРЗАНИ ЛИЦА ОТ ЕМИТИРАНЕТО НА АКЦИИТЕ. КОНФЛИКТИ НА ИНТЕРЕСИ

Посочените в този документ експерти и консултанти, участвали в изготвянето на Регистрационния документ, не притежават акции на Емитента или на негови дъщерни дружества и нямат пряк или непряк икономически интерес в Емитента.

Членове на управителния орган на „Билборд“ АД, част от които са и акционери в Емитента, лично са участвали в подготовката и представянето на информацията за Регистрационния документ. Тези лица имат заинтересованост от успеха на емисията на акциите.

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

Не са известни други конфликти на интереси, свързани с емисията.

13 ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

13.1 ГОДИШНИ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ ЗА ПОСЛЕДНИТЕ 3 ГОДИНИ

Годишните финансови отчети за последните за 2004 г., 2005 г. и 2006 г, на консолидирана и неконсолидирана база, са представени като приложение към настоящия Регистрационен документ.

Баланс

Отчет за приходите и разходите

Отчет за собствения капитал

Отчет за паричните потоци

13.2 ОТЧЕТИ ЗА УПРАВЛЕНИЕТО ПО ЧЛ. 33, АЛ. 1 ОТ ЗАКОНА ЗА СЧЕТОВОДСТВОТО

Годишните отчети за управлението по чл.33, ал.1 от Закона за счетоводството за 2004 г., 2005 г. и 2006 г. са показани като приложение към настоящия Регистрационен документ.

13.3 ОДИТОРСКИ ДОКЛАДИ

Годишните одиторски доклади са показани като приложение към настоящия Регистрационен документ.

13.4 МЕЖДИННИ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

Междинните неаудирани консолидирани и неконсолидирани финансови отчети са представени като приложение към настоящия документ.

13.5 ИНФОРМАЦИЯ ЗА ВСИЧКИ ПРОДАЖБИ ЗАД ГРАНИЦА И ПРОЦЕНТНОТО ИМ СЪОТНОШЕНИЕ КЪМ ВСИЧКИ ПРОДАЖБИ

Информация за продажбите зад граница на дружествата от групата на „БИЛБОРД“ АД се съдържа в таблиците към т. 5.2. Основни пазари на „БИЛБОРД“ АД.

13.6 ИНФОРМАЦИЯ ЗА ВИСЯЩИ СЪДЕБНИ, АДМИНИСТРАТИВНИ ИЛИ АРБИТРАЖНИ ПРОИЗВОДСТВА, КАКТО И РЕШЕНИЯ ИЛИ ИСКАНЕ ЗА ПРЕКРАТЯВАНЕ И ОБЯВЯВАНЕ В ЛИКВИДАЦИЯ НА „БИЛБОРД“ АД

Към настоящия момент „БИЛБОРД“ АД няма висящи съдебни, административни или арбитражни производства, и/или решения или искане за прекратяване и обявяване в ликвидация.

13.7 ДРУЖЕСТВЕНА ПОЛИТИКА ПО ОТНОШЕНИЕ РАЗПРЕДЕЛЯНЕТО НА ДИВИДЕНТИ И ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ДИВИДЕНТА НА АКЦИЯ ЗА ПОСЛЕДНИТЕ 3 ФИНАНСОВИ ГОДИНИ

До настоящия момент дружеството не е изплащало дивиденди.

Плановите на „Билборд“ АД са да реинвестира печалбите си в развитието на бизнеса, поради което не се планува разпределяне на дивиденди и в близко бъдеще.

13.8 СЪЩЕСТВЕНИ ПРОМЕНИ ВЪВ ФИНАНСОВОТО И ТЪРГОВСКОТО СЪСТОЯНИЕ НА ЕМИТЕНТА И НА ДРУЖЕСТВАТА ОТ ГРУПАТА, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА НА ПУБЛИКУВАНЕ НА ПОСЛЕДНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

След датата на последния финансов отчет – 31.08.2007 г. са настъпили промени във финансовото и търговско състояние на Емитента и на дружествата от групата, както следва:

Широкоформатен печат

- Завърши изграждането на новото производствено звено, ориентирано към най-висококачествен печат (фотография, и т.н.) – инсталирани и работещи са вече двата нови принтера - широкоформатен принтер HP Design Jet Z6100 и Принтер HP Design Jet Z3100ps GP
- Продължава изпълнението на проекта за реструктуриране на печатната дейност, разграничавайки едросерийното от дребносерийното производство. Продължава работата по обособяването на нова площадка с площ 1,000 кв.м., разположена в печатната база в НДК и предназначена за голямогабаритните машини за едросерийното производство. Изпълнява се проучване на възможностите за закупуване на допълнителна нова печатна техника за обезпечаване капацитета на едросерийното

производство – обсъждат се техническите параметри на машините с основните производители

- Освобождаване от неоперативни активи – продаден е недвижим имот с площ 900 кв.м. намиращ се в район Студентски град, гр. София
- Продължава процесът на окрупняване на промишлен парцел в района на гр. Костинброд – проведени са необходимите преговори и предстои финализиране на сделки по закупуването на 4 по-малки парцела с обща площ 21,175 кв.м., което ще позволи на Емитентът да разполага с производствена площадка с обща площ 48,397 кв.м.

Офсетов печат

- Приключен е ремонтът на новата зала за офсетов печат
- Инсталирана е и е пусната в експлоатация (от 01.10.2007 г.) и втората машина Man Roland R 705 3B
- В процес на инсталация е новозакупен нож Wohlenberg 115
- В процес на доставка е нова съгъвна машина МВОК 760/4
- Очаква се до края на месец октомври 2007 да бъде доставена и пусната в експлоатация и машина влагачо-шиецца Muller Martini
- Напълно завършено е новото звено за security printing – уникално в България. Вече е подписан и първия договор за 2 млн. лв. с „БТК Мобайл” ЕООД за производство на ваучерни карти за мобилния оператор Вивател

Изграждане и поддържане на рекламни съоръжения; комплексни решения в областта на външната и интериорна реклама.

- Завърши изпълнението на проект за изграждане на цялостно вътрешно оформление (среда за визуална комуникация) за всички магазини с марка Mr.Vigolage в България - от търговската структура на “Доверие Брико” АД;
- Завърши изпълнението на проект за изграждане на цялостно вътрешно оформление (среда за визуална комуникация) на магазина на „Практикер” ЕООД в гр. Русе.

14 ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

14.1 ИНФОРМАЦИЯ ЗА АКЦИОНЕРНИЯ КАПИТАЛ КЪМ ДАТАТА НА ПОСЛЕДНИЯ БАЛАНС, ВКЛЮЧЕН ВЪВ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ, И КЪМ ПОСЛЕДНАТА ПРАКТИЧЕСКИ ПРИЛОЖИМА ДАТА

Към:	1 януари 2006 г.	31 декември 2006 г.	31 август 2007 г.	Към момента на Регистрационния документ
Размер на капитала, лева	2 005 000	3 140 400	6 000 000	6 000 000
Брой акции	20 050	31 404	6 000 000	6 000 000
Брой на емитираните и изцяло изплатени акции	20 050	31 404	6 000 000	6 000 000
Номинална стойност на акциите, лева	100	100	1	1

14.2 ИНФОРМАЦИЯ, ДАЛИ ПОВЕЧЕ ОТ 10 НА СТО ОТ КАПИТАЛА Е БИЛ ЗАПЛАТЕН С АКТИВИ, РАЗЛИЧНИ ОТ ПАРИЧНИ СРЕДСТВА, ЗА ПЕРИОДА ОТ ПОСЛЕДНИТЕ 5 ГОДИНИ

На 23.12.2003 г. е направен апорт на стойност 2 000 000 лева на вземане от "Билборд Принт" ООД произтичащо от договор за заем от 25.06.2002 г. и анекс номер 1 към него от 27.06.2003 г., договор за цесия от 26.10.2003 г. и договор за цесия от 03.11.2003 г. и запис на заповед 03.11.2003 г.

На 01.02.2006 г. капиталът е увеличен с непарична вноска – апорт на вземане на стойност 1 135 400 лв. на "ІВТ ІНТЕРНЕШІНЪЛ БІЗНЕС І ТРАЙДІНГ" АД – Швейцария от "БІЛБОРД" АД, възникнало въз основа на парично вземане в размер на 580533.06 евро породено от договор за паричен заем – финансов кредит сключен на 20.07.2005 г. между "ДЕДРАКС" ООД и "БІЛБОРД" АД и в последствие придобито от "ІВТ ІНТЕРНЕШІНЪЛ БІЗНЕС І ТРАЙДІНГ" АД по споразумение N:104 от 25.10.2005 г. между "КЕЙЛО ІНТЕРНЕЙШЪНЪЛ" ООД, "ІВТ ІНТЕРНЕШІНЪЛ БІЗНЕС І ТРАЙДІНГ" АД и "БІЛБОРД" АД.

14.3 БРОЙ, БАЛАНСОВА СТОЙНОСТ И НОМИНАЛНА СТОЙНОСТ НА АКЦИИТЕ НА „БІЛБОРД“ АД, ПРИТЕЖАВАНИ ОТ НЕГО ИЛИ ОТ НЕГОВО ДЪЩЕРНО ДРУЖЕСТВО

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

14.4 РЕШЕНИЕ ЗА УВЕЛИЧАВАНЕ НА КАПИТАЛА

14.4.1 Размера на все още неиздадената емисия акции и срока, за който следва да се извърши емитирането на акциите

Общото събрание на акционерите на 06.08.2007 г. прие решение за увеличаване капитала на дружеството от 6 000 000 (шест милиона) лева на 7 500 000 (седем милиона и петстотин хиляди). Увеличаването на капитала да се извърши чрез издаването на нови 1 500 000 (един милион и петстотин хиляди) броя поименни и безналични акции с номинална стойност 1 (един) лев всяка.

Общото събрание на акционерите определя едномесечен срок за погасяване на правата на акционерите да придобият част от новите акции, която съответства на техния дял капитала преди увеличението, считано от 01.09.2007 г., деня след датата на обнародване в Държавен вестник (бр. 71) на поканата на акционерите за записване на акции от това увеличение на капитала на дружеството.

Ако при изтичане на крайния срок за записване на акции от акционерите не са записани всички акции, незаписаните акции се предлагат на инвеститорите чрез първично публично предлагане (подписка) съгласно изискванията на ЗППЦК, извършено при условия и по ред, определени от Съвета на директорите. Няма упоменат срок, в който да се извърши първичното публично предлагане.

14.4.2 Категориите лица, които имат преференциални права за участие в увеличаването на капитала

Съществуващите акционери в дружеството имат право да придобият част от предложените за записване 1 500 000 (един милион и петстотин хиляди) броя нови акции, която съответства на техния дял в капитала на дружеството към датата на провеждане на общото събрание на акционерите.

14.4.3 Условия и процедури, отнасящи се до емисията акции от увеличението на капитала

На основание чл.194, ал.3 във връзка с чл.194, ал.1 и ал.2 от Търговския закон, Общото събрание на акционерите определя едномесечен срок за погасяване на правата на акционерите да придобият част от новите акции, която съответства на техния дял капитала преди увеличението, считано от 01.09.2007 г., деня след датата на обнародване в Държавен вестник (бр. 71) на поканата на акционерите за записване на акции от това увеличение на капитала на дружеството.

Ако при изтичане на крайния срок за записване на акции от акционерите не са записани всички акции, незаписаните акции се предлагат на инвеститорите чрез първично публично предлагане (подписка) съгласно изискванията на ЗППЦК, извършено при условия и по ред, определени от Съвета на директорите.

14.5 ЛИЦАТА, КОИТО ПРИТЕЖАВАТ ОПЦИИ ВЪРХУ КАПИТАЛА НА „БИЛБОРД” АД ИЛИ ВЪРХУ КАПИТАЛА НА ДРУЖЕСТВО, ЧЛЕН НА ИКОНОМИЧЕСКАТА ГРУПА, ИЛИ ЛИЦАТА, КЪМ КОИТО ИМА ПОЕТ АНГАЖИМЕНТ ПОД УСЛОВИЕ ИЛИ БЕЗУСЛОВНО ДА БЪДАТ ИЗДАДЕНИ ОПЦИИ В ТЯХНА ПОЛЗА

Няма такива.

14.6 ИСТОРИЯ НА АКЦИОНЕРНИЯ КАПИТАЛ ЗА ПОСЛЕДНИТЕ ТРИ ГОДИНИ

На 23.12.2003 г. се преобразува „Билборд Принт“ ООД в акционерно дружество „Билборд“ АД с капитал 2 005 000 лв. разпределен в 20 050 обикновени поименни акции с номинална стойност 100 лв. Стойността на капитала е внесена напълно чрез парични и непарични вноски на акционерите, а именно:

- 5000 лева в брой
- 2 000 000 лева апорт на вземане от “Билборд Принт” ООД произтичащо от договор за заем от 25.06.2002 г. и анекс номер 1 към него от 27.06.2003 г., договор за цесия от 26.10.2003 г. и договор за цесия от 03.11.2003 г. и запис на заповед 03.11.2003 г.

На 01.02.2006 г. Капиталът е увеличен на 3 140 400 лв. разпределен в 31 404 броя акции с номинална стойност 100 лв. чрез издаване на нови 11 354 акции с номинална стойност 100 лв. Капиталът е увеличен с непарична вноска – апорт на вземане на стойност 1 135 400 лв. на “ІВТ ІНТЕРНЕШІНЪЛ БІЗНЕС І ТРАЙДІНГ” АД – Швейцария от “БІЛБОРД” АД, възникнало въз основа на парично вземане в размер на 580533.06 евро породено от договор за паричен заем – финансов кредит сключен на 20.07.2005 г. между “ДЕДРАКС” ООД и “БІЛБОРД” АД и в последствие придобито от “ІВТ ІНТЕРНЕШІНЪЛ БІЗНЕС І ТРАЙДІНГ” АД по споразумение N:104 от 25.10.2005 г. между “КЕЙЛО ІНТЕРНЕЙШЪНЪЛ” ООД, “ІВТ ІНТЕРНЕШІНЪЛ БІЗНЕС І ТРАЙДІНГ” АД и “БІЛБОРД” АД.

На 04.06.2007 г. капиталът е увеличен на 6 000 000 лв. разпределени в 6 000 000 броя безналични акции с номинална стойност 1 лв. чрез издаване на нови 2 859 600 акции с номинал 1 лв. Увеличението е със собствени средства от неразпределени печалби от минали години.

14.7 ИНФОРМАЦИЯ ЗА УСТАВА НА „БИЛБОРД” АД

Информацията представена в тази точка е от Устава на „БИЛБОРД” АД, който е актуален към момента изготвяне на Регистрационния документ. Последните изменения са приети на ОСА на 6 август 2007 г.

14.7.1 Описание на предмета на дейност и целите на Емитента и къде същите могат да бъдат намерени в учредителния договор и устава

Предметът на дейност на Емитента е описан в т. 5.1 на този документ и член 7 от устава на Емитента.

14.7.2 Разпоредби на устава във връзка с членовете на административните, управителните и надзорни органи.

СЪСТАВ

Чл. 32 (1) Съветът на директорите се избира от ОС и се състои от трима члена.

(2) Член на Съвета на директорите може да бъде дееспособно физическо лице или юридическо лице, чрез определен от него представител.

(3) За членове на СД не могат да бъдат избирани лица, които:

1. са били членове на управителен или контролен орган на дружество или кооперация, прекратени поради несъстоятелност през последните две години, предхождащи датата на решението за обявяване на несъстоятелността, ако има неудовлетворени кредитори;

2. към момента на избора са осъдени с влязла в сила присъда за престъпления против собствеността, против стопанството или против финансовата, данъчната и

осигурителната система, извършени в Република България, освен ако са реабилитирани;

(4) Най-малко една трета от членовете на СД трябва да бъдат независими лица. Независимият член на СД не може да бъде:

1. служител в Дружеството;
2. акционер, който притежава пряко или чрез свързани лица най-малко 25% (двадесет и пет процента) от гласовете в общото събрание или е свързано с Дружеството лице;
3. лице, което е в трайни търговски отношения с Дружеството;
4. член на управителен или контролен орган, прокурист или служител на търговско дружество или друго юридическо лице по т.2. или т.3 на тази алинея;
5. свързано лице с друг член на управителен или контролен орган на Дружеството.

МАНДАТ

Чл. 33. (1) Съветът на директорите се избира за срок от 3 (три) години.

(2) Съветът на директорите провежда заседания най-малко веднъж месечно или според разпоредбите на правилника му за работа.

ПРАВА И ЗАДЪЛЖЕНИЯ НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ

Чл.34. (1) Членовете на СД имат еднакви права и задължения, независимо от:

1. вътрешното разпределение на функциите между членовете на СД;
2. разпоредбите, с които се предоставя право на управление на упълномощеното лице.

(2) Членовете на СД са длъжни:

1. да изпълняват задълженията си с грижата на добър търговец по начин, който обосновано считат, че е в интерес на всички акционери на дружеството и като ползват само информация, за която обосновано считат, че е достоверна и пълна;

2. да проявяват лоялност към дружеството, като:

- а) предпочитат интереса на дружеството пред своя собствен интерес;
- б) избягват преки или косвени конфликти между своя интерес и интереса на дружеството, а ако такива конфликти възникнат - своевременно и пълно ги разкриват писмено пред съответния орган и не участват, както и не оказват влияние върху останалите членове на съвета при вземането на решения в тези случаи;

в) не разпространяват непублична информация за дружеството и след като престанат да бъдат членове на СД, до публичното оповестяване на съответните обстоятелства от дружеството.

Горното се прилага и спрямо физическите лица, които представляват юридически лица - членове на СД на дружеството..

(3) Членовете на СД организират и ръководят дейността на дружеството съобразно закона, Устава и решенията на ОС.

КОМПЕТЕНТНОСТ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ

Чл.34а (1) Съветът на директорите в съответствие с този устав и решенията на Общото събрание на акционерите:

1. Изпълнява решенията на ОС;
2. Предлага на ОС да измени устава, да преобразува или прекрати дружеството.

3. Изготвя и предлага за одобрение от ОС годишния финансов отчет, отчета за управлението и предложението за разпределение на печалбата;
 - 3а. Изготвя междинните финансови отчети на дружеството, междинен доклад за дейността и всички необходими документи, касаещи периодичното разкриване на информацията от дружеството.
 4. Прави предложение до ОС за увеличаване или намаляване на капитала на дружеството;
 - 4а. Разработва и приема Бизнес програма, Програма за корпоративно управление, Етичен кодекс и други вътрешни актове на дружеството.
 5. Приема отчета и ръководи дейността на клоновете и представителствата на дружеството.
 6. Разрешава покриване и съответно отписване от баланса на дружеството на несъбираеми вземания, липси и загуби.
 7. Приема правилник за вътрешния трудов ред и трудовата дисциплина, както и правила за организацията на труда и работната заплата.
 8. Решава всички въпроси освен тези, които са от изключителната компетентност на Общото събрание на акционерите;
- (2) Решенията на СД се вземат с квалифицирано мнозинство от 2/3 от членовете на СД.

КВОРУМ

Чл.35. (1) СД може да приема решения, ако присъствуват най-малко половината от членовете му лично или представяни от друг. Никой присъстващ член не може да представя повече от един отсъстващ.

(2) СД може да взема решения и не присъствено, ако всички членове са заявили писмено съгласието си за решението.

(3) За решенията на СД се водят протоколи, които се подписват от всички присъстващи членове на СД. В тях задължително се отбелязва как е гласувал всеки от присъстващите.

(4) СД се свиква на редовни заседания от Председателя му най-малко веднъж месечно.

(5) Всеки член на СД може да поиска от Председателя да свика заседание за обсъждане на отделни въпроси.

ОТГОВОРНОСТ

Чл.36. (1) Членовете на СД отговарят солидарно за вредите, които са причинили виновно на дружеството.

(2) Членовете на СД са длъжни в 7-дневен срок от избирането им да внесат гаранция за управлението си. Размерът на гаранцията се определя от общото събрание на акционерите и не може да бъде по-малък от 3-месечното им брутно възнаграждение. Гаранцията се внася в левове. В случай на невнасяне на гаранцията в определения срок съответното лице не получава възнаграждение като член СД до внасяне на пълния размер на гаранцията

(3) Всеки от членовете на СД може да бъде освободен от отговорност, ако се установи, че няма вина за настъпилите вреди.

(3) Общото събрание може да освободи от отговорност член на СД на редовно годишно общо събрание при наличие на заверени от регистриран одитор годишен финансов отчет за предходната година и междинен финансов отчет за периода от

началото на текущата година до последния ден на месеца, предхождащ месеца, в който е обнародвана поканата за свикване на общото събрание.

ИЗПЪЛНИТЕЛНИ ЧЛЕНОВЕ

Чл. 37. (1) Съветът на директорите определя един изпълнителен член от състава си, който да представлява Дружеството в отношенията му с трети лица. Изпълнителният член се вписва в търговския регистър, при което представя нотариално заверен образец от подпис.

(2) Членовете на Съвета на директорите имат правата и задълженията, предвидени в закона или в този устав.

14.7.3 Описание на правата, преференциите и ограниченията, присъщи на всеки клас акции

Член 10

(1) Всяка акция дава право на един глас в Общото събрание на акционерите, както и право на дивидент и на ликвидационна квота, съразмерни с номиналната стойност на акцията.

(2) Правото на глас в общото събрание възниква с пълното изплащане на емисионната стойност на всяка акция и след вписване на съответното увеличаване на капитала в търговския регистър.

(3) Дружеството не може да издава привилегировани акции, даващи право на повече от един глас или на допълнителен ликвидационен дял.

(4) Акционерите удостоверяват правата по притежаваните от тях поименни безналични акции с удостоверение, издадено от Централния депозитар.

(5) Дружество разкрива, при условията и по реда, определени в ЗППЦК и актовете по прилагането му, всички промени в правата по отделните класове акции, включително промени в правата по деривативни финансови инструменти, издадени от него, които дават право за придобиване на акции на дружеството.

14.7.4 Описание на условията, съгласно които се свикват годишното събрание на акционерите и извънредното събрание на акционерите, включително условията за участие в събранието

ОБЩО СЪБРАНИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ

Член 20

(1) В Общото събрание на акционерите участвуват акционерите притежаващи акции с право на глас.

(2) Акционерите участват в ОС лично или чрез представител, упълномощен писмено за конкретно ОС с изрично нотариално заверено пълномощно, съгласно изискванията на ЗППЦК и актовете по прилагането му.

(3) Членовете на СД вземат участие в заседанията на Общото събрание на акционерите без право на глас, освен ако са акционери.

(4) Когато наетите лица в Дружеството са повече от 50, те се представляват в ОС от едно лице с право на съвещателен глас. Техният представител има правата по чл. 224 от ТЗ.

КОМПЕТЕНТНОСТ НА ОБЩОТО СЪБРАНИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ

Член 21

Общото събрание на акционерите:

1. Изменя и допълва устава на Дружеството;
2. Увеличава и намалява капитала;
3. Преобразува и прекратява Дружеството;
4. Избира и освобождава членовете на Съвета на директорите и определя начина на възнаграждението им;
5. Назначава и освобождава дипломирани експерт-счетоводители (регистрирани одитори);
6. Одобрява годишния финансов отчет, след заверка от назначения експерт-счетоводител (регистриран одитор), взема решение за разпределяне на печалбата, за попълване на фонд "Резервен" и за изплащане на дивидент;
7. Решава издаването на облигации;
8. Назначава ликвидаторите при прекратяване на Дружеството, освен в случай на несъстоятелност;
9. Освобождава от отговорност членовете на Съвета на директорите.
10. Взема решение за овластяване на лицата, които управляват и представляват Дружеството да извършват сделки по чл.114, ал.1 от ЗППЦК;
11. Решава всички други въпроси, предоставени на неговата компетентност от закона и устава.

ПРОВЕЖДАНЕ НА ОБЩОТО СЪБРАНИЕ

Член 22

- (1) Общото събрание на акционерите се провежда най-малко веднъж годишно по неговото седалище. Редовното общо събрание се провежда до края на първото полугодие след приключване на отчетната година.
- (2) В случай, че загубите надхвърлят една втора от стойността на капитала, се провежда общо събрание не по-късно от три месеца от установяване на загубите.
- (3) Общото събрание се председателства от председателя на Съвета на директорите или упълномощено от него лице.
- (4) Общото събрание избира секретар на събранието, който води протокола му, както и преброители на гласовете.

СВИКВАНЕ НА ОБЩО СЪБРАНИЕ

Член 23

- (1) Общото събрание на акционерите се свиква от Съвета на директорите. То може да бъде свикано и по искане на акционери, които повече от три месеца притежават акции, представляващи поне 5 на сто от капитала.
- (2). Ако в едномесечен срок от искането по ал. 1 на акционерите, притежаващи поне 5 на сто от капитала, то не бъде удовлетворено 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. Обстоятелството, че акциите са притежавани повече от три месеца, се установява пред съда с нотариално заверена декларация.
- (3) Свикването се извършва чрез покана, обявена в Търговския регистър и публикувана в един централен ежедневник най-малко 30 дни преди откриването на събранието. Общото събрание може да бъде свикано и чрез писмени покани до акционерите, които следва да бъдат получени не по-късно от 7 дни преди датата на събранието. В случая намира приложение чл. 45 от Устава.
- (4) Поканата съдържа най-малко следните данни:
 1. фирмата и седалището на дружеството;

2. мястото, датата и часа на събранието;
 3. вида на общото събрание;
 4. съобщение за формалностите, ако са предвидени в Устава, които трябва да бъдат изпълнени за участие в събранието и за упражняване на правото на глас;
 5. дневния ред с въпросите, предложени за обсъждане, както и конкретни предложения за решение.
- (5) Освен информацията по предходната алинея, поканата за общото събрание включва и информацията относно общия брой на акциите и правата на глас в общото събрание, както и правото на акционерите да участват в общото събрание.
- (6) Поканата заедно с материалите за общото събрание по чл. 224 от Търговския закон се изпраща на Комисията за финансов надзор, в Централния депозитар и на регулирания пазар, на който са допуснати до търговия акциите на дружеството, най-малко 45 дни преди провеждането на събранието. Комисията и регулираният пазар дават публичност на получените материали.
- (7) В случаите по чл. 223а от Търговския закон акционерите представят на Комисията за финансов надзор и на регулирания пазар най-късно на следващия работен ден след определението на съда за включване на други въпроси в дневния ред на общото събрание материалите по чл. 223а, ал. 4 от Търговския закон.

ПРАВО НА СВЕДЕНИЯ

Член 24

Писмените материали, свързани с дневния ред на Общото събрание, трябва да бъдат представени на разположение на акционерите най-късно до датата на обявяване на поканата за свикване на Общото събрание. При поискване те се предоставят на всеки акционер безплатно.

СПИСЪК НА ПРИСЪСТВАЩИТЕ И ПРЕДСТАВИТЕЛСТВО

Член 25

- (1) За заседанието на Общото събрание на акционерите се изготвя списък на присъстващите акционери или на техни представители и на броя на притежаваните или представяни от тях акции. Акционерите и представителите удостоверяват присъствието си с подпис и се легитимират, като документът за упълномощаване се съхранява в дружеството. Списъкът се заверява от председателя и секретаря на Общото събрание на акционерите и преброителя на гласовете.
- (2) Представителите на акционерите трябва да се легитимират с писмено пълномощно. Писменото пълномощно трябва да бъде за конкретно общо събрание, да е изрично, нотариално заверено и да има минималното съдържание, определено с Наредбата за минималното съдържание на пълномощно за представителство на акционер в общото събрание на дружество, чиито акции са били предмет на публично предлагане.
- (3) Преупълномощаването с правата по ал. 2, както и пълномощното, дадено в нарушение на правилата по ал. 2, е нищожно, с изключение на хипотезата на ал.4.
- (4) Дружеството е длъжно да предостави образец на писменото пълномощно на хартиен носител или чрез електронни средства, ако е приложимо, заедно с материалите за общото събрание или при поискване след свикването му.
- (5) Ако нормативните изисквания относно представляването на акционери на общо събрание от техни пълномощници бъдат облекчени, ще се прилагат по-леките изисквания, независимо от предвиденото в ал. 2.

КВОРУМ

Член 26

Общото събрание на акционерите може да заседава, ако са представени най-малко половината) от акциите с право на глас. При липса на кворум се насрочва ново заседание в срок не по-рано от 14 дни от датата на първото заседание и то е законно независимо от представения на него капитал.

МНОЗИНСТВА

Член 29

- (1) Решенията на Общото събрание на акционерите се приемат с обикновено мнозинство от представените акции, освен ако в закона или устава е предвидено друго.
- (2) Решенията по точки 1, 2, 3 (само за прекратяване) на чл.21 от този Устав се взимат с квалифицирано мнозинство от 2/3 от представените акции.
- (3) Решението по точка 3 на чл. 21 за преобразуване на дружеството, както и решенията по чл.114, ал.1 от ЗППЦК в случаите на придобиване или разпореждане с дълготрайни активи се вземат с мнозинство $\frac{3}{4}$ от представените на събранието акции с право на глас..

КОНФЛИКТ НА ИНТЕРЕСИ

Член 28

Акционер или негов представител не може да участва в гласуването, ако се касае за:

- 1) Предявяване на искове срещу него;
- 2) Предприемане на действия или отказ от действия за осъществяване на отговорността му към дружеството.

РЕШЕНИЯ

Член 30

- (1) Общото събрание не може да приема решения, засягащи въпроси, които не са били обявени, съобразно разпоредбите на чл.223 и 223а от ТЗ, освен когато всички акционери присъстват или са представени на събранието и никой не възразява повдигнатите въпроси да бъдат обсъждани.
- (2) Решенията на Общото събрание на акционерите влизат в сила незабавно, освен ако действието им не бъде отложено от самото Общо събрание, както и когато се отнасят до обстоятелства, които според закона подлежат на вписване.

ПРОТОКОЛ

Член 31

- (1) За заседанието на Общото събрание на акционерите се води протокол в специална книга. Протоколът се води според изискванията на закона.
- (2) Протоколът на Общото събрание на акционерите се подписва от председателя и секретаря на събранието и от преброителите на гласовете. Към протоколите се прилагат списъкът на присъстващите и документите, свързани със свикването на Общото събрание на акционерите.
- (3) Дружеството е длъжно да изпрати на Комисията за финансов надзор и на регулирания пазар, където акциите на дружеството са допуснати до търговия, протокола от заседанието на общото събрание в срок 3 работни дни от провеждането на събранието.

14.7.5 Кратко описание на всяка разпоредба в устава на „БИЛБОРД” АД или в правилата за работа на управителния орган, която би довела до забавяне, промяна или предотвратяване на смяна на лицата, упражняващи контрол върху „БИЛБОРД” АД в случай на сливане, придобиване или реструктуриране, касаещо „БИЛБОРД” АД (или негово дъщерно дружество)

В устава на „БИЛБОРД” АД не са предвидени такива разпоредби.

14.7.6 Указание за учредителния договор, устава, хартата, или правилниците, ако има такива, които управляват прага на собственост, над който акционерната собственост трябва да бъде оповестена

Разпоредбите на Раздел I от глава 11 (единадесета) на ЗППЦК и на Наредбата за разкриване на дялово участие в публично и инвестиционно дружество (ДВ, бр. 98 от 2000г., изменена) уреждат изискванията за разкриване на значително участие в Дружеството.

Съгласно изискванията на чл. 145 ЗППЦК, всеки акционер, които придобие или прехвърли пряко и/или по чл. 146 ЗППЦК право на глас в общото събрание на публично дружество, е длъжен да уведоми комисията и публичното дружество, когато:

1. в резултат на придобиването или прехвърлянето правото му на глас достигне, надхвърли или падне под 5 на сто или число, кратно на 5 на сто, от броя на гласовете в общото събрание на дружеството;

2. правото му на глас надхвърли, достигне или падне под праговете по т. 1 в резултат на събития, които водят до промени в общия брой на правата на глас въз основа на информацията, оповестена съгласно чл. 112д.

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

Задължението по чл. 145, ал. 1 ЗППЦК се отнася и за всяко лице, което има право да придобие, прехвърли или да упражнява правата на глас в общото събрание на публично дружество в един или повече от следните случаи:

1. права на глас, притежавани от трето лице, с което лицето е сключило споразумение за следване на трайна обща политика по управлението на дружеството чрез съвместно упражняване на притежаваните от тях права на глас;

2. права на глас, притежавани от трето лице, с което лицето е сключило споразумение, предвиждащо временно прехвърляне на правата на глас;

3. права на глас, свързани с акции, предоставени като обезпечение на лицето, при условие че може да контролира правата на глас и изрично е декларирало намерението си да ги упражнява;

4. права на глас, свързани с акции, предоставени за ползване на лицето;

5. права на глас, които се притежават или могат да бъдат упражнявани съгласно т. 1 - 4, от дружество, върху което лицето упражнява контрол;

6. права на глас, свързани с акции, депозирани в лицето, които то може да упражнява по своя преценка без специални нареждания от акционерите;

7. права на глас, притежавани от трети лица от тяхно име, но за сметка на лицето;

8. права на глас, които лицето може да упражнява в качеството му на пълномощник, когато то може да ги упражнява по своя преценка, без специални нареждания от акционерите.

14.7.7 Описание на условията в устава, отнасящи се до промени в капитала, които са по-рестриктивни от условията, предвидени в закона

В устава на „БИЛБОРД“ АД не са предвидени такива разпоредби.

14.8 КРАТКО ОПИСАНИЕ НА ВСЕКИ СЪЩЕСТВЕН ДОГОВОР, РАЗЛИЧЕН ОТ ДОГОВОРИТЕ, СКЛЮЧЕНИ ПО ПОВОД НЕГОВАТА ОБИЧАЙНА ДЕЙНОСТ, ПО КОЙТО ЕМИТЕНТЪТ ИЛИ ЧЛЕН НА ИКОНОМИЧЕСКАТА ГРУПА Е СТРАНА, ЗА ПЕРИОДА ОТ ДВЕ ГОДИНИ ПРЕДИ ПУБЛИКУВАНЕТО НА ДОКУМЕНТА, КАТО СЕ ПОСОЧВАТ ДАТИТЕ, СТРАНИТЕ, ПРЕДМЕТЪТ НА ДОГОВОРИТЕ И УСЛОВИЯТА ПО ТЯХ

„БИЛБОРД“ АД и дъщерните му дружества нямат сключени съществени договори, различни от договорите, сключени по повод обичайната си дейност.

14.9 ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО ПРЕДПРИЯТИЯ, В КОИТО ЕМИТЕНТЪТ ДЪРЖИ ЧАСТ ОТ КАПИТАЛА, КОЯТО Е ВЕРОЯТНО ДА ИМА ЗНАЧИТЕЛЕН ЕФЕКТ ЗА ОЦЕНЯВАНЕТО НА НЕГОВИТЕ СОБСТВЕНИ АКТИВИ И ЗАДЪЛЖЕНИЯ, ФИНАНСОВА ПОЗИЦИЯ ИЛИ ПЕЧАЛБИ ИЛИ ЗАГУБИ.

Дружествата, в които „БИЛБОРД“ АД има дългосрочно участие, балансовата стойност на които възлиза на над 10 на сто от капитала на „БИЛБОРД“ АД, както и тези, които могат да се отразят значително на оценката на активите и пасивите на „БИЛБОРД“ АД и на неговото финансово състояние са следните:

„ДЕДРАКС“ ООД

а/ Седалище и адрес на управление: гр.София , кв. „Лозенец“, ул. „Плана планина“ 2, вх. А, ет.1, ап.2

б/ Предмет на дейност: Предпечатна подготовка и графичен дизайн, издателска и рекламна дейност, разработка, адаптация, внедряване, съпровождане на програмни продукти и системи, търговия и разпространение на същите. Вътрешно и външнотърговска дейност и всичко не забранено от закона.

в/ Брой на пряко притежаваните акции и техния процент от гласовете в общото събрание на съдружниците на дружеството:

300 дяла по 10 лева всеки, т.е. 60% от акциите с право на глас

г/ Размер на капитала към 31.08.2007: 5 000 лв. (пет хиляди лева)

д/ Балансова стойност на участието към 31.08.2007: 3 хил. лв.

е/ Резерви към 31.08.2007: 1 063 хил. лв.

ж/ Печалба за последната финансова 2006 година:

348 хил.лв.

з/ Размер на получените дивиденди за последната финансова година:

Няма дивидент

и/ Размер на задълженията и вземанията на „БИЛБОРД“ АД във връзка с участието му в дружеството:

Няма

„Ди Пи Ес-България” ООД

а/ Седалище и адрес на управление: гр.София , ж.к. „Дианабад”, бл. 59, вх.1, ап.9

б/ Предмет на дейност: Вътрешна и външна търговия, бартерни и насрещни сделки, продажби при условията на акредитив и лизинг, дистрибутиране на големи обеми на вносни стоки, търговско агентство, посредничество на чужди и местни лица, търговия с цифрова, печатна и широкоформатна печатна техника и консумативи.

в/ Брой на пряко притежаваните акции и техният процент от гласовете в общото събрание на съдружниците на дружеството:

300 дяла по 10 лев всеки, т.е. 60% от броя на гласовете в общото събрание

г/ Размер на капитала към 31.08.: 5 000 лв. (пет хиляди лева)

д/ Балансова стойност на участието към 30.06.2007: 3 000 лв.

е/ Резерви към 31.08.2007: 68 хил.лв.

ж/ Печалба за последната финансова 2006 година:

13 хил. лв.

з/ Размер на получените дивиденди за последната финансова година:

няма дивидент

и/ Размер на задълженията и вземанията на „БИЛБОРД” АД във връзка с участието му в дружеството:

няма такива

„МОУШЪН АРТС” ООД

а/ Седалище и адрес на управление: гр.София , ж.к. „Изгрев”, ул. „В. Калчев”, бл. 58, вх.5, ап.7

б/ Предмет на дейност: Търговия, производство, мениджмънт, туризъм, услуги компютърна анимация и дизайн, както и всяка друга дейност, която не е забранена от закона.

в/ Брой на пряко притежаваните акции и техният процент от гласовете в общото събрание на съдружниците на дружеството:

255 дяла по 10 лева всеки, т.е. 51% от броя на гласовете в общото събрание на акционерите

г/ Размер на капитала към 31.08.2007: 5 000 лв. (пет хиляди лева)

д/ Балансова стойност на участието към 31.08.2007: 20 хил. лв.

е/ Резерви към 31.08.2007: 24 хил.лв.

ж/ Печалба за последната финансова 2006 година:

20 хил. лв.

з/ Размер на получените дивиденди за последната финансова година:

Няма дивидент

и/ Размер на задълженията и вземанията на „БИЛБОРД” АД във връзка с участието му в дружеството:

няма такива



„НИМИСОФТ” ООД

а/ Седалище и адрес на управление: гр.София , район Триадица, пл. „България” 1, НДК, вх. АИ4

б/ Предмет на дейност: Производство, покупка и продажба на софтуерни и хардуерни продукти, изграждане на информационни системи, представителство и посредничество на други производители на софтуерни и хардуерни продукти, сделки с интелектуална собственост, както и други незабранени от закона дейности.

в/ Брой на пряко притежаваните акции и техния процент от гласовете в общото събрание на съдружниците на дружеството:

255 дружествени дяла по 10 лева всеки, т.е. 51% от гласовете в общото събрание

г/ Размер на капитала към 31.08.2007: 5 000 лв. /пет хиляди лева/

д/ Балансова стойност на участието към 31.08.2007: 2 550 лв.

е/ Резерви към 31.08.2007: - 13 хил.лв.

ж/ Загуба за последната финансова 2006 година: 1 хил. лв.

з/ Размер на получените дивиденди за последната финансова година:

Няма дивидент

и/ Размер на задълженията и вземанията на „БИЛБОРД” АД във връзка с участието му в дружеството:

Няма

„ИНСТОР МЕДИА” ООД

а/ Седалище и адрес на управление: гр.София , район Триадица, пл. „България” 1, НДК, вх. АИ4

б/ Предмет на дейност: Вътрешна и външна търговия, производство и търговия с рекламни материали и съоръжения, рекламни услуги, дизайн, и други дейности и услуги, незабранени от закона.

в/ Брой на пряко притежаваните акции и техния процент от гласовете в общото събрание на съдружниците на дружеството:

250 дружествени дяла по 10 лева всеки, т.е. 50% от броя на гласовете в общото събрание

г/ Размер на капитала към 31.08.2007: 5 000 лв. /пет хиляди лева/

д/ Балансова стойност на участието към 31.08.2007: 2 хил.лв.

е/ Резерви към 31.08.2007: -13 хил.лв.

ж/ Печалба за последната финансова 2006 година: няма дейност

з/ Размер на получените дивиденди за последната финансова година:

Няма дивидент

и/ Размер на задълженията и вземанията на „БИЛБОРД” АД във връзка с участието му в дружеството:

Няма

„ДИГИТАЛ ПРИНТ” ЕООД

а/ Седалище и адрес на управление: гр.София , район Триадица, пл. „България” 1, НДК, вх. АИ4

б/ Предмет на дейност: Дигитален печат, реклама, сделки с интелектуална собственост, лизинг, както и всякакви други сделки, които не са забранени със закон.

в/ Брой на пряко притежаваните акции и техния процент от гласовете в общото събрание на съдружниците на дружеството:

Едноличен собственик на капитала е „Билборд” АД.

г/ Размер на капитала към 31.08.2007: 5 000 лв. /пет хиляди лева/

д/ Балансова стойност на участието към 31.08.2007: 5 хил. лв.

е/ Резерви към 31.08.2007: няма резерви

ж/ Печалба за последната финансова 2006 година:

Дружеството не е съществувало.

з/ Размер на получените дивиденди за последната финансова година:

Няма дивидент

и/ Размер на задълженията и вземанията на „БИЛБОРД” АД във връзка с участието му в дружеството:

Няма

14.10 ЦЕНТРАЛЕН ЕЖЕДНЕВНИК, КОЙТО „БИЛБОРД” АД ИЗПОЛЗВА ЗА ПУБЛИКУВАНЕ НА ПОКАНАТА ЗА СВИКВАНЕ НА ОБЩО СЪБРАНИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ

Поканата за свикване на общо събрание на акционерите на „БИЛБОРД” АД се публикува в Държавен вестник и във в-к „Пари”.

14.11 ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТРЕТИ ЛИЦА И ИЗЯВЛЕНИЕ ОТ ЕКСПЕРТИ, И ДЕКЛАРАЦИЯ ЗА ВСЯКАКЪВ ИНТЕРЕС

В документа за регистрация не е включен запис или доклад, за който се приема, че е написан от някое лице като експерт.

14.12 ИНФОРМАЦИЯ ЗА МЯСТОТО, ВРЕМЕТО И НАЧИНА, ПО КОЙТО МОЖЕ ДА БЪДЕ ПОЛУЧЕНА ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ, ВКЛЮЧИТЕЛНО АДРЕС, ТЕЛЕФОН, РАБОТНО ВРЕМЕ И ЛИЦЕ ЗА КОНТАКТИ

По време на периода на валидност на документа за регистрация, следните документи (или копия от тях), когато е приложимо могат да бъдат инспектирани:

а) учредителния договор и устава на Емитента;

б) историческата финансова информация на Емитента, историческата финансова информация за Емитента и неговите дъщерни предприятия за всяка от двете финансови години, предхождащи публикуването на документа за регистрация.

На инвеститорите е осигурен достъп до допълнителна информация в офисите на Емитента и на упълномощения инвестиционен посредник, указани в таблицата.



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:

ЕМИТЕНТА:



„Билборд” АД

Адрес: 1463 София
пл. "България" № 1, НДК, вх. АИ4
Телефон: +359 2 9166500
Факс: +359 2 9630606
Ел. поща: investors@billboardprint.it

Лица за контакт: Румен Радев
Зам. Председател на Съвета на директорите
10.00 h – 16.00 h

УПЪЛНОМОЩЕНИЯ
ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК:



„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



ИЗГОТВИЛИ РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ:

СТЕФАН ГЕНЧЕВ

РУМЕН РАДЕВ

ИРИНА ДИМИТРОВА

Долуподписаното лице, в качеството му на представляващо „БИЛБОРД” АД, с подписа си, положен на 17.10.2007 г., декларира, че регистрационният документ отговаря на изискванията на закона.

Стефан Василев Генчев
Изпълнителен директор
На „БИЛБОРД” АД

ПРИЛОЖЕНИЕ 1

Описание на активите върху които има тежести, във връзка с информацията по т.6.2.

Към 31.08.2007 г. общо 6 машини и съоръжения, собственост на “Билборд” АД са с тежести във връзка с получени банкови заеми. Конкретните активи са следните:

- Дигитален принтер VUTEK Ultra Vu, с отчетна стойност 1,611,816 лв., балансова стойност към 31.08.2007 г. 93,875 лв. – като обезпечение по оборотен кредит на “Дедраск” ООД от “Българска пощенска банка” АД;
- Дигитален принтер VUTEK Ultra Vu 2600ЕС, с отчетна стойност 776,870 лв., балансова стойност към 31.08.2007 г. 130,784 лв. – като обезпечение по оборотен кредит на “Билборд” АД от “Банка Пиреос България” АД;
- Машина ROLAND R202 и СТР, с отчетна стойност 432,238 лв., балансова стойност към 31.08.2007 г. 122,468 лв. – като обезпечение по оборотен кредит на “Билборд” АД от “Банка Пиреос България” АД;
- Дигитален принтер PV-200-6С (VUTEK), с отчетна стойност 445,120 лв., балансова стойност към 31.08.2007 г. 283,764 лв. – като обезпечение по инвестиционен кредит на “Билборд” АД от “Банка Пиреос България” АД;
- Дигитален принтер VUTEK Ultra Vu 5330ЕС, с отчетна стойност 697,922 лв., балансова стойност към 31.08.2007 г. 279,169 лв. – като обезпечение по инвестиционни кредити на “Билборд” АД от “Банка Пиреос България” АД;
- Дигитален принтер VUTEK 2600ЕС, с отчетна стойност 116,169 лв., балансова стойност към 31.08.2007 г. 116,190 лв. – като обезпечение по инвестиционен кредит на “Билборд” АД от “Българска пощенска банка” АД.

Общата отчетна стойност на заложените във връзка с получени банкови заеми машини е 4,083,136 лв., като балансовата им стойност към 31.08.2007 г. е в размер на 1,026,249 лв.

Следните машини и съоръжения на “Билборд” АД обезпечават съответните лизингови задължения към 31.08.2007 г.⁴:

- Машина Man Roland R 705, с отчетна стойност 2,775,471 лв., балансова стойност към 31.08.2007 г. 1,665,283 лв. – като обезпечение по лизингов договор с „ЕйчВиБи Лизинг” ЕАД;
- Машина Man Roland R 705 3В, с отчетна стойност 2,529,573 лв., балансова стойност към 31.08.2007 г. 2,466,334 лв. – като обезпечение по лизингов договор с „И Еф Джи Лизинг” ЕАД;
- Машина Man Roland R 705 3В, с отчетна стойност 2,527,919 лв., балансова стойност към 31.08.2007 г. 2,369,924 лв. – като обезпечение по лизингов договор с „И Еф Джи Лизинг” ЕАД;

⁴ Подредени в низходящ ред по размер на отчетната стойност

- Машина HONNER HSB 5000, с отчетна стойност 1,548,572 лв., балансова стойност към 31.08.2007 г. 654,339 лв. – като обезпечение по лизингов договор с „ЕйчВиБи Лизинг” ЕАД;
- Машина за дигитален печат Scitex VTDP5, с отчетна стойност 957,870 лв., балансова стойност към 31.08.2007 г. 694,706 лв. – като обезпечение по лизингов договор с „Иморент България” ЕООД;
- Машина влагащо-шиеща Muller Martini, с отчетна стойност 600,107 лв., балансова стойност към 31.08.2007 г. 592,606 лв. – като обезпечение по лизингов договор с „Дойче лизинг България” ЕАД;
- Гилотина Eurocuter 1160 – 2 броя, с отчетна стойност 307,621 лв., балансова стойност към 31.08.2007 г. 184,573 лв. – като обезпечение по лизингов договор с „ЕйчВиБи Лизинг” ЕАД;
- Гилотина Eurocuter 1320, с отчетна стойност 229,528 лв., балансова стойност към 31.08.2007 г. 137,717 лв. – като обезпечение по лизингов договор с „ЕйчВиБи Лизинг” ЕАД;
- Сгъвачна машина МВОК 760/4, с отчетна стойност 148,217 лв., балансова стойност към 31.08.2007 г. 144,512 лв. – като обезпечение по лизингов договор с „И Еф Джи Лизинг” ЕАД;
- Високоскоростен нож Wohlenberg 115, с отчетна стойност 128,455 лв., балансова стойност към 31.08.2007 г. 125,244 лв. – като обезпечение по лизингов договор с „И Еф Джи Лизинг” ЕАД;
- Система Heikon OmniVac и устройство Q-Pack, DCP 5, с отчетна стойност 53,570 лв., балансова стойност към 31.08.2007 г. 44,195 лв. – като обезпечение по лизингов договор с „ЕйчВиБи Лизинг” ЕАД;
- Принтер HP Design Jet 9000s, с отчетна стойност 52,604 лв., балансова стойност към 31.08.2007 г. 46,686 лв. – като обезпечение по лизингов договор с „Ай Би Ти Лизинг” ЕООД;
- Ламинатор SEAL 62 Pro, с отчетна стойност 37,408 лв., балансова стойност към 31.08.2007 г. 36,940 лв. – като обезпечение по лизингов договор с „Дойче лизинг България” ЕАД;
- Самоходна ножична платформа Compact 10N, с отчетна стойност 32,170 лв., балансова стойност към 31.08.2007 г. 31,768 лв. – като обезпечение по лизингов договор с „Хипо Алпе Адриа Лизинг” ЕООД;
- Широкоформатен принтер HP Design Jet Z6100, с отчетна стойност 27,985 лв., балансова стойност към 31.08.2007 г. 27,985 лв. – като обезпечение по лизингов договор с „Дойче лизинг България” ЕАД;
- Принтер HP Design Jet Z3100ps GP, с отчетна стойност 18,307 лв., балансова стойност към 31.08.2007 г. 18,078 лв. – като обезпечение по лизингов договор с „Ай Би Ти Лизинг” ЕООД;

Общата отчетна стойност на машини и съоръжения, служещи за обезпечения по лизингови задължения, е в размер на 11,975,376 лв, като балансовата им стойност към 31.08.2007 г. е 9,240,888 лв.

Следните машини и съоръжения на “Дедракс” ООД обезпечават съответните лизингови задължения към 31.08.2007 г.⁵:

- Машина Man Roland 500, с отчетна стойност 1,084,161 лв., балансова стойност към 31.08.2007 г. 514,976 лв. – като обезпечение по лизингов договор с „И Еф Джи Лизинг” ЕАД;
- Офсетна печатна машина RYOBИ със сгъвачка MBO, с отчетна стойност 980,431 лв., балансова стойност към 31.08.2007 г. 563,748 лв. – като обезпечение по лизингов договор с „И Еф Джи Лизинг” ЕАД;
- Офсетна машина с отчетна стойност 222,965 лв., балансова стойност към 31.08.2007 г. 211,816 лв. – като обезпечение по лизингов договор с „БМ Лизинг” АД;
- Специално оборудване – завършващи машини по технология “security printing” с отчетна стойност 196,210 лв., балансова стойност към 31.08.2007 г. 186,400 лв. – като обезпечение по лизингов договор с „БМ Лизинг” АД;
- Щанц машина с отчетна стойност 183,848 лв., балансова стойност към 31.08.2007 г. 174,656 лв. – като обезпечение по лизингов договор с „Ай Би Ти Лизинг” ЕООД;
- Принтер с отчетна стойност 28,228 лв., балансова стойност към 31.08.2007 г. 22,582 лв. – като обезпечение по лизингов договор с „Ай Би Ти Лизинг” ЕООД;
- Цветен принтер HP Color Laserjet 9500, с отчетна стойност 11,469 лв., балансова стойност към 31.08.2007 г. 956 лв. – като обезпечение по лизингов договор с „Ай Би Ти Лизинг” ЕООД;
- Полуавтоматична повдигаща машина, с отчетна стойност 10,757 лв., балансова стойност към 31.08.2007 г. 2,958 лв. – като обезпечение по лизингов договор с „И Еф Джи Лизинг” ЕАД.

Общата отчетна стойност на машини и съоръжения, служещи за обезпечения по лизингови задължения на “Дедракс” ООД е в размер на 2,718,069 лв, като балансовата им стойност към 31.08.2007 г. е 1,678,092 лв.

Следните транспортни средства на “Билборд” АД обезпечават съответните лизингови задължения към 31.08.2007 г.⁶:

- Фолксваген Туарег, с отчетна стойност 144,422 лв., балансова стойност към 31.08.2007 г. 78,229 лв. – като обезпечение по лизингов договор със „Сакар Ауто” ООД;

⁵ Подредени в низходящ ред по размер на отчетната стойност

⁶ Подредени в низходящ ред по размер на отчетната стойност

- Фолксваген Туарег, с отчетна стойност 98,598 лв., балансова стойност към 31.08.2007 г. 86,273 лв. – като обезпечение по лизингов договор с „Хипо Алпе Адриа Аутолизинг“ ЕООД;
- Пежо Партнер, с отчетна стойност 48,236 лв., балансова стойност към 31.08.2007 г. 47,231 лв. – като обезпечение по лизингов договор с „Дойче лизинг България“ ЕАД;
- Тойота РАВ4, с отчетна стойност 47,887 лв., балансова стойност към 31.08.2007 г. 29,929 лв. – като обезпечение по лизингов договор с „ЕйчВиБи Ауто Лизинг“ ЕООД;
- Пежо 207 Урбан, с отчетна стойност 45,189 лв., балансова стойност към 31.08.2007 г. 44,247 лв. – като обезпечение по лизингов договор с „Дойче лизинг България“ ЕАД;
- Фолксваген Голф, с отчетна стойност 35,056 лв., балансова стойност към 31.08.2007 г. 31,405 лв. – като обезпечение по лизингов договор с „Хипо Алпе Адриа Аутолизинг“ ЕООД;
- Форд Кънект комби, с отчетна стойност 30,760 лв., балансова стойност към 31.08.2007 г. 14,098 лв. – като обезпечение по лизингов договор с „Мото Пфое“ ЕООД;
- Форд Кънект комби, с отчетна стойност 30,760 лв., балансова стойност към 31.08.2007 г. 14,098 лв. – като обезпечение по лизингов договор с „Мото Пфое“ ЕООД;
- 3 броя Пежо 307, с отчетна стойност 25,344 лв., балансова стойност към 31.08.2007 г. 20,064 лв. – като обезпечение по лизингови договори с „София Франс Ауто“ АД;
- 2 броя Пежо Партнер, с отчетна стойност 15,871 лв., балансова стойност към 31.08.2007 г. 9,919 лв. – като обезпечение по лизингови договори с „София Франс Ауто“ АД;
- 3 броя Пежо Партнер, с отчетна стойност 15,626 лв., балансова стойност към 31.08.2007 г. 12,371 лв. – като обезпечение по лизингови договори с „София Франс Ауто“ АД;

Общата отчетна стойност на автомобилите, служещи за обезпечения по лизингови задължения на “Билборд” АД е в размер на 635,562 лв, като балансовата им стойност към 31.08.2007 г. е 462,655 лв.

Следните транспортни средства на “Дедракс” ООД обезпечават съответните лизингови задължения към 31.08.2007 г.⁷:

- Шкода Октавия, с отчетна стойност 36,111 лв., балансова стойност към 31.08.2007 г. 30,995 лв. – като обезпечение по лизингов договор с „Еуратек Финанс“ АД;

⁷ Подредени в низходящ ред по размер на отчетната стойност

- Пежо Боксер с отчетна стойност 31,372 лв., балансова стойност към 31.08.2007 г. 23,062 лв. – като обезпечение по лизингов договор с „София Франс Ауто” АД;
- Форд Кънект, с отчетна стойност 26,317 лв., балансова стойност към 31.08.2007 г. 20,828 лв. – като обезпечение по лизингов договор с „Мото Пфое” ЕООД.

Общата отчетна стойност на автомобилите, служещи за обезпечения по лизингови задължения на “Дедракс” ООД е в размер на 93,800 лв, като балансовата им стойност към 31.08.2007 г. е 74,885 лв.

Следните активи, заведени в с/ка “Стопански инвентар” на “Билборд” АД обезпечават съответните лизингови задължения към 31.08.2007 г.:

- Почистваща система, с отчетна стойност 3,913 лв., балансова стойност към 31.08.2007 г. 3,522 лв. – като обезпечение по лизингов договор с „Рейнбоу София” ООД.

Следните активи, заведени в с/ка “Компютърна техника” на “Билборд” АД обезпечават съответните лизингови задължения към 31.08.2007 г.⁸:

- Компютърна система, с отчетна стойност 64,147 лв., балансова стойност към 31.08.2007 г. 24,055 лв. – като обезпечение по лизингов договор с „Ай Би Ти Лизинг” ЕООД;
- Компютърна система, с отчетна стойност 42,819 лв., балансова стойност към 31.08.2007 г. 28,546 лв. – като обезпечение по лизингов договор с „Ай Би Ти Лизинг” ЕООД;
- Компютърна система, с отчетна стойност 21,856 лв., балансова стойност към 31.08.2007 г. 911 лв. – като обезпечение по лизингов договор с „Ай Би Ти Лизинг” ЕООД;
- Компютърна система, с отчетна стойност 16,527 лв., балансова стойност към 31.08.2007 г. 2,755 лв. – като обезпечение по лизингов договор с „Ай Би Ти Лизинг” ЕООД;
- Компютърна система, с отчетна стойност 11,147 лв., балансова стойност към 31.08.2007 г. 8,360 лв. – като обезпечение по лизингов договор с „Ай Би Ти Лизинг” ЕООД.

Общата отчетна стойност на компютърната техника, служеща за обезпечения по лизингови задължения на “Билборд” АД е в размер на 156,497 лв, като балансовата им стойност към 31.08.2007 г. е 64,627 лв.

⁸ Подредени в низходящ ред по размер на отчетната стойност