



„БИЛБОРД” АД

ПРОСПЕКТ
за първично публично предлагане на акции

РЕЗЮМЕ
17 ОКТОМВРИ 2007

Целта на Резюмето към проспекта за първично публично предлагане на акции на “Билборд” АД е да представи накратко основните характеристики и рискове, свързани с дейността на компанията и предлаганите ценни книжа, без да бъде използвана специализирана терминология.

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

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

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

Резюмето следва да се чете като въведение към проспекта и всяко решение за инвестиране в ценните книжа следва да се основава на разглеждане на проспекта като цяло от инвеститора. **За всеки инвеститор, който е предявил иск относно съдържанието на проспекта, може да възникне задължение за заплащане на разноските за превод на проспекта при образуването на съдебното производство** и лицата, които са изготвили резюмето, включително неговия превод, носят отговорност за вреди, само ако съдържащата се в него информация е заблуждаваща, невярна или противоречи на други части на проспекта.

I УПРАВИТЕЛНИ ОРГАНИ, ПРОКУРИСТИ, КОНСУЛТАНТИ И ОДИТОРИ. ОТГОВОРНОСТ ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ПРОСПЕКТА

ЧЛЕНОВЕ НА УПРАВИТЕЛНИЯ ОРГАН, ПРОКУРИСТИ

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 прокурисит или друг търговски управител.

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.



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

II ИНФОРМАЦИЯ ЗА АКЦИИТЕ, ПРЕДМЕТ НА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ

ОПИСАНИЕ НА ВИДА И КЛАСА НА ЦЕННИТЕ КНИЖА, КОИТО СЕ ПРЕДЛАГАТ

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

ISIN кодът на акциите е BG1100088076.

ЗАКОНОДАТЕЛСТВО, ПО КОЕТО СА СЪЗДАДЕНИ ЦЕННИТЕ КНИЖА

Публичното предлагане ще се извърши при спазване на разпоредбите на българското законодателство.

ФОРМА НА ЦЕННИТЕ КНИЖА

Акциите са поименни и безналични. Субектът, отговарящ за воденето на архивите, е Централен депозитар, с адрес София, ул. "Три уши" № 10.

ВАЛУТА НА ЕМИСИЯТА НА ЦЕННИТЕ КНИЖА

Настоящата емисия е деноминирана в български лева.

ОПИСАНИЕ НА ПРАВАТА, ОТНАСЯЩИ СЕ ДО ЦЕННИТЕ КНИЖА, ВКЛЮЧИТЕЛНО ВСЯКАКВИ ОГРАНИЧЕНИЯ НА ТЕЗИ ПРАВА И ПРОЦЕДУРА ЗА УПРАЖНЯВАНЕТО НА ТЕЗИ ПРАВА

Право на дивиденди

Дивидентът се разпределя при спазване на изискванията на чл. 247а от Търговския закон.

Фиксираната дата/дати, на които възниква правото

Право да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като акционери на 14-тия ден след датата на Общото събрание, на

което е приет годишния финансов отчет и е прието решение за разпределяне на печалбата. Централният депозитар предоставя на Дружеството списък на акционерите към горепосочената дата. Присъствието на лицето в този списък е достатъчно условие то да получи дивидент, след надлежната му легитимация (вж. по-горе).

Съгласно изискванията на чл. 115в, ал. 5 ЗППЦК дружеството е длъжно да осигури изплащането на гласувания на общото събрание дивидент на акционерите в срок 3 месеца от провеждането му.

Срокът, след който правото на дивидент изтича и индикация за лицето, в чиято полза е действието на това изтичане

Лицата, имащи право на дивидент, които не го потърсят в посочения срок, могат да упражнят това право до изтичане на общия 5-годишен давностен срок, след което правото се погасява и неполучените дивиденти остават в Дружеството.

Ограничения за дивиденти и процедури за непробиваващи държатели

Няма ограничения и специални процедури за непробиваващи държатели.

Процентът на дивидента или методът за неговото изчисляване, периодичност и естество на плащанията — с натрупване или без натрупване

Всички акции на дружеството са обикновенни, и няма превилигировани акции. Няма определен процент на дивидента или метод за неговото изчисляване. Решение за изплащане на дивиденти се взема на годишното общо събрание или на извънредни събрания и няма фиксирана периодичност, нито гаранция за изплащане на дивидент през годината.

Право на глас

Правото на глас в Общото събрание на акционерите се упражнява от лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като акционери 14 дни преди датата на Общото събрание. (Купувачът на акции, вписан в регистъра на Централния депозитар на 13-тия ден преди Общото събрание, няма да може да гласува; правото на глас по тези акции може да бъде упражнено от предишния им притежател). Централният депозитар предоставя на Дружеството списък на акционерите към горепосочената дата (14 дни преди Общото събрание). Присъствието на лицето в този списък е достатъчно условие то да участва в Общото събрание и да упражни правото си на глас, след надлежната му легитимация (лична карта за физическите лица; удостоверение за актуално съдебно състояние на акционер юридическо лице и съответно легитимиране на неговия представител). Притежателите на правото на глас участвуват в Общото събрание лично или чрез представител, упълномощен с изрично нотариално заверено пълномощно по чл. 116, ал. 1 ЗППЦК.

Права за закупуване преди друг при оферти за подписка за ценни книжа от същия клас

Всеки акционер има право да запише нови акции от увеличение на капитала, пропорционално на притежаваните от него издадени акции. Съгласно българското законодателство, това право на акционерите в публични дружества не може да бъде отнето.

Лицата, които са регистрирани като акционери в Централния Депозитар на последната дата с правото да участват в увеличението на капитала, получават права за участие в увеличението на капитала. Право да участват в увеличението на капитала имат лицата, придобили акции най-късно 14 дни след датата на решението на общото събрание за увеличаване на капитала. Ако решението за увеличение на капитала е взето от управителния орган, права за участие в увеличението на капитала се получават от лицата, които са регистрирани като акционери в Централен Депозитар на 7-ия ден след обнародване в "Държавен вестник" на съобщението за публично предлагане на емисията нови акции и свързаните с тях права. На работния ден, следващ последната дата за участие в увеличението на капитала, Централният Депозитар открива сметки за права на лицата, посочени в регистъра на Централния Депозитар като акционери към тази дата.

Началната дата, на която правата могат да бъдат упражнени чрез записване на нови акции или да бъдат продадени на БФБ, се определя в съобщението за публичното предлагане. Срокът за упражняване на правата трябва да бъде между 14 (четирнадесет) и 30 (тридесет) дни от началната дата на търговия на правата. Всички неупражнени в този срок права се предлагат за закупуване на едnodневен публичен аукцион на БФБ на 5-ия работен ден след крайната дата за упражняване на правата. Всяко право, придобито на аукциона, може да бъде упражнено чрез записване на нови акции в рамките на 10 (десет) работни дни.

Право на дял от печалбите на Емитента

Акционерите имат право на дял от печалбите на Емитента съразмерна на дела от капитала на дружеството, който притежават. Дружеството няма издадени акции, които да имат привилигирано положение по отношение дяла от печалбата или нейното разпределение). Няма гаранции, че печалбите на Емитента ще бъдат разпределяни като дивиденди.

Право на дял от остатъка в случай на ликвидация

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

Условия за обратно изкупуване

Емитентът може да изкупува обратно своите акции по решение на Общото събрание на акционерите, взето с мнозинство 2/3 от Акциите, представени на Общото събрание. Условията на обратното изкупуване (включително максималния брой акции, които да бъдат обратно изкупени, процедурата за обратно изкупуване и срока, който не може да бъде по-дълъг от 18 месеца) и целта се определят в решението. Решението на акционерите се вписва в търговския регистър и се обнародва в “Държавен вестник”.

Обратно изкупуване на акции може да се извърши, само ако чистата стойност на активите на Емитента след обратното изкупуване е равна или по-висока от сумата от акционерния капитал, фонд “Резервен” и другите фондове, които Емитентът е задължен да образува съгласно своя устав.

Като публично дружество Емитентът може да намалява акционерния си капитал, като изкупува и обезсилва собствените си акции. Публично дружество може да изкупува обратно повече от 3% от издадените си акции през една календарна година само по реда и при условията на търгово предлагане. Общата номинална стойност на обратно изкупените акции не може да надхвърля 10% от акционерния капитал на Емитента, като Емитентът е длъжен да прехвърли акциите, надхвърлящи ограничението от 10% в срок от три години. Ако Емитентът притежава повече от 10% от акционерния си капитал в края на тригодишния период, трябва да обезсили акциите, така че обратно изкупените акции да бъдат под 10% от нейния капитал.

Условия за конвертиране

Няма издадени конвертируеми ценни книжа.

Допълнителни права

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

право на всеки акционер да участва в управлението, да избира и да бъде избран в органите на управление;

право на информация, в това число и правото на предварително запознаване с писмените материали по обявения дневен ред на Общото събрание на акционерите и свободното им получаване при поискване;

право да обжалва пред съда решения на Общото събрание, противоречащи на закона или устава.

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

да предявят иск за търсене на отговорност от членове на съвета на директорите за вреди, причинени на дружеството;

да поискат от общото събрание назначаване на контролър, който да провери годишния финансов отчет

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

да поискат от управителния орган да свика Общо събрание. В случай че искането не бъде удовлетворено в едномесечен срок или ако Общото събрание не бъде проведено в 3-месечен срок от заявяване на искането, окръжният съд свиква Общо събрание или овластява акционерите, поискали свикването, или техен представител да свика събранието;

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

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

да предявят пред съда исковете на дружеството срещу трети лица при бездействие на управителните му органи, което застрашава интересите на дружеството;

да предявят иск пред окръжния съд по седалището на дружеството за обезщетение на вреди, причинени на дружеството от действия или бездействия на членовете на управителните и контролните органи и на прокуристите на дружеството;

да искат от Общото събрание или от окръжния съд назначаването на контролери, които да проверят цялата счетоводна документация на дружеството и да изготвят доклад за констатациите си;

да искат от окръжния съд свикване на Общо събрание или овластяване на техен представител да свика общо събрание по определен от тях дневен ред.

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

ЗАПИС ЗА РЕШЕНИЯТА, ОТОРИЗАЦИИТЕ И ОДОБРЕНИЯТА ПО СИЛАТА НА КОИТО СА СЪЗДАДЕНИ ИЛИ ЩЕ БЪДАТ СЪЗДАДЕНИ И/ИЛИ ЕМИТИРАНИ ЦЕННИТЕ КНИЖА.

Общото събрание на акционерите, проведено на 06.08.2007 г., взе решение за увеличение на капитал на дружеството от 6 000 000 лв. до 7 500 000 лв., чрез издаване на емисия обикновени безналични поименни акции с номинал 1 лв., която ще бъде предложена за записване при условията на първично публично предлагане и при спазване на реда и изискванията на ЗППЦК..

ОСА взе решение увеличаването на капитала да се извърши при следните условия и ред:

1. Акционерите 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. 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 деня следващ датата на обнародване в Държавен вестник на поканата на акционерите за записване на акции от това увеличаване на капитала на дружеството (публикувана на 31.08.2007 г. в брой 71 на ДВ).

2. Ако при изтичане на крайния срок за записване на акции от акционерите (01.10.2007 г.) 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. Към датата на този документ, която е след изтичане на крайния срок, няма упражнение права за записване на акции от съществуващи акционери и всички 1 500 000 броя акции ще се предлагат чрез първично публично предлагане.

Увеличаването на капитала ще се счита за успешно проведено ако след изтичане на едномесечния срок по т.1 и след провеждане на първичното публично предлагане (подписка) по т.2. бъдат записани и изцяло заплатени не по-малко от 1 200 000 (един милион и двеста хиляди) броя от новите акции. В този случай на основание чл.192а, ал.2 от Търговския закон, капиталът на дружеството се увеличава съобразно броя на реално записаните и платени акции.

Общото събрание на акционерите овластява Съвета на директорите на дружеството да взема решения и да извършва всички необходими правни и фактически действия по всички подробности, свързани с увеличението на капитала, които не са уточнени в това решение.

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

ОГРАНИЧЕНИЯ ВЪРХУ СВОБОДНАТА ПРЕХВЪРЛЯЕМОСТ НА ЦЕННИТЕ КНИЖА

Издадените от Дружеството акции се прехвърлят свободно, без ограничения и условия, при спазване на нормативните разпоредби. Прехвърлянето на акциите се счита за извършено от момента на регистрация на сделката в Централния депозитар.

След приключване на публичното предлагане акциите ще бъдат заявени за приемане за търговия на „БФБ-София“ АД. Вторичната търговия (покупко-продажби) с акции на Дружеството ще се извършва само на БФБ чрез лицензиран инвестиционен посредник.

ИНДИКАЦИЯ ЗА НАЛИЧИЕТО НА ПРЕДЛОЖЕНИЯ ЗА ЗАДЪЛЖИТЕЛНО ПОГЛЪЩАНЕ/ВЛИВАНЕ И/ИЛИ ПРАВИЛА ЗА ПРИНУДИТЕЛНО ИЗКУПУВАНЕ ИЛИ РАЗПРОДАЖБА ПО ОТНОШЕНИЕ НА ЦЕННИТЕ КНИЖА

Няма такива.

ПРЕДЛОЖЕНИЯ ОТ ТРЕТИ ЛИЦА ЗА ПУБЛИЧНО ИЗКУПУВАНЕ НА КОНТРОЛЕН ПАКЕТ ОТ АКЦИОНЕРНИЯ КАПИТАЛ НА ЕМИТЕНТА

Няма такива предложения.

III ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ

ДАННИ ЗА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ, УСЛОВИЯ И СРОК

Условия, на които се подчинява предлагането

Записването на акции се извършва като се подават нареждания при упълномощения инвестиционен посредник „Първа финансова брокерска къща“ ООД, гр. София, всеки работен ден от срока на подписката от 9:00 до 16:00 или при инвестиционните посредници, членове на „Централен депозитар“ АД. Записването на акции се извършва чрез подаване на писмено нареждане по образец, което е съобразено с нормативните изисквания и следва да има следното минимално съдържание:

А) Физически лица:

имената и уникалния клиентски номер на лицето и на неговия пълномощник, а ако такива номера не са присвоени – съответните идентификационни данни по чл. 66 от Наредба № 38 на КФН вид, емитент, ISIN код на емисия или наименование на инструмента и брой на акциите, за които се отнася заявката; вид и същност на заявката

дата, час и място на подаване на заявката;

единична цена и обща стойност на заявката;

други приложими реквизити по чл. 34, ал. 1 от Наредба № 38 на КФН

подпис на лицето, което подава заявката.

Б) Юридически лица:

наименование и уникалния клиентски номер на лицето и на неговия пълномощник, а ако такива номера не са присвоени - съответните идентификационни данни по чл. 66 от Наредба № 38 на КФН;

данните посочени по-горе.

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

Към писменото нареждане се прилагат: (а) оригинал или нотариално заверено копие на удостоверение за актуална съдебна регистрация на заявителите - юридически лица, издадено не по-рано от 1 (един) месец преди датата на подаване на нареждането; (б) преведени и легализирани документи за съдебна регистрация на чуждестранни юридически лица; (в) оригинал на нотариално заверено изрично пълномощно за извършване на управителни и разпоредителни действия с финансови инструменти и декларация по чл. 25, ал. 1от Наредба № 38 за едногодишен срок преди подаване на поръчката, в случай на подаване на нареждането чрез пълномощник. Юридическите лица подават заявки чрез законните си представители, които се легитимират с документ за самоличност, копие от който се прилага към нареждането. В допълнение се прилага и копие от идентификационен код БУЛСТАТ, заверени от законния представител. Физическите лица подават нарежданията лично, като се легитимират с документ за самоличност, копие от който се прилага. Нарреждането може да се подаде и чрез пълномощник, който се легитимира с нотариално заверено изрично пълномощно и документите, изброени по-горе в съответствие с упълномощителя (юридическо или физическо лице).

При подаване на нареждане до инвестиционен посредник, при който се водят клиентските сметки на лицето, се прилагат съответните разпоредби на Наредба № 38 на КФН. Инвестиционните посредници водят дневници при спазване на изискванията на Наредба № 38 на КФН. Поръчки, които не отговарят на изискванията, посочени в този проспект, или които не са придружени от съответните приложения, могат да не бъдат взети под внимание и/или разглеждани от ПФБК ООД и Дружеството. Поръчки с предлагана по-ниска от минималната емисионна стойност на акция ще се считат недействителни.

Видове поръчки

Поръчките за записване могат да бъдат лимитирани или пазарни. Лимитирана е поръчка за записване на акции по зададена в нея единична цена, която не може да бъде по-малка от минималната емисионна стойност на акциите, а именно 3 лв. на акция. Лимитираните поръчки могат да бъдат изпълнявани частично.

Пазарна е поръчката за записване на акции, която съдържа обща стойност на поръчката в лева, без конкретизирана цена на акция или брой акции. Пазарната поръчка се изпълнява по определената чрез метода букбилдинг цена на предлагане на акциите и може да бъде изпълнена цялостно или частично.

Всички пазарни поръчки и всички лимитирани поръчки, които индикират цена равна или по-висока от цената, определена от Емитента чрез процеса на

букбилдинг, се изпълняват на една цена (съответната определена цена на предлагане на акциите).

Определяне на цената на предлагане на акциите

На базата на приетите през букбилдинга поръчки и информацията в тях, най-късно до 12 часа на първия работен ден, следващ последния ден от срока за подаване на поръчки, ПФБК ООД и Емитента ще определят чрез преговори и с консенсус цена на предлагане на акциите. ПФБК и Дружеството ще обявят цената на предлагане в специално съвместно съобщение, което ще бъде предоставено до 13 часа на същия работен ден на БФБ и Комисията за финансов надзор и разгласено до публиката по реда, предвиден в закона и този Проспект.

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

На базата на приетите поръчки и определената цена на предлагането, ПФБК след съгласуване с Дружеството до 12 часа на първия работен ден, следващ последния ден от срока за подаване на поръчки, ще определи списък на разпределението, съдържащ имената/наименованията на инвеститорите, съответно на инвестиционните посредници, които имат право да запишат акции, както и броя акции, които всеки от посочените в списъка записва и трябва да плати.

При определянето на инвеститорите от списъка и броя на разпределените на всеки от тях акции, ПФБК и Дружеството имат неограничено право на преценка и не се задължават по никакъв начин да посочват причина и/или основание за своите действия и решения. С подаването на поръчки от страна на инвеститорите се счита, че те са се съгласили с възможността да не получат изобщо или да получат по-малко от заявените акции.

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

ПФБК ООД ще уведоми инвеститорите, подали поръчки в офиса на ПФБК, включени в списъка на разпределението, чрез изпращане на съобщение, посочващо броя разпределени акции, единната цена на предлагането и общата стойност за заплащане, както и другите условия на заплащане, включително и срок и посочване на набирателната банкова сметка на Дружеството. Съобщенията се изпращат на посочените в поръчката адреси, както и на други известни на ПФБК ООД адреси на инвеститорите, подали поръчки в офиса на ПФБК, най-късно до края на първия работен ден, следващ последния ден от срока за подаване на поръчки. ПФБК ще уведоми чрез изпращане на съобщение до края на първия работен ден, следващ последния ден от срока за подаване на

поръчки, другите инвестиционни посредници, където инвеститорите са подали поръчки, които от своя страна ще уведомят своите клиенти за всички подробности, свързани с разпределението на акциите.

Инвеститорите заплащат пълния размер на записаните акции по набирателна сметка на Емитента, специално открита за целта, която ще бъде посочена в съобщението за публичното предлагане. Срокът за заплащане е 3 работни дни след датата на обявяването на цената на предлаганите акции и разпределението.

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

Общата сума на емисията, разграничение между ценните книжа, предлагани за продажба и тези предлагани за подписка; ако сумата не е фиксирана, описание на организацията и срока за публичното обявяване на определената сума на предлагането

Всички акции, обект на това публично предлагане, са за продажба.

Предлагат се 1 500 000 броя акции на минимална емисионна стойност 3 лева. Увеличението ще се счита за успешно, ако се запишат минимум 1 200 000 броя акции. Това значи, че очакваната минимална сума на емисията е 3 600 000 лв.

Периодът, включително всякакви възможни изменения, през който предлагането ще бъде открито и описание на процеса на кандидатстване

Публичното предлагане на акции ще бъде извършено в рамките на 3 работни дни.

В дните на предлагането всеки желаещ да закупи от предлаганите акции инвеститор ще може да подаде заявка по образец (заедно с прилежащи документи) директно в офисите на упълномощения инвестиционен посредник „Първа финансова брокерска къща“ ООД между 9:00 и 16:00 часа, или чрез поръчка към друг инвестиционен посредник, който на свой ред да отправи заявката към Мениджъра на тази емисия.

Индикация за това, кога и при какви обстоятелства, предлагането може да бъде отменено или временно преустановено и дали отмяната може да бъде направена след като са започнали сделките

Емитентът си запазва правото, след консултиране с Водещия Мениджър, да прекрати или промени времевия график на предлагането по всяко време и без да посочва причина за това. Банката трябва да уведоми КФН, БФБ, банката в която е набирателната сметка и инвеститорите незабавно, но не по-късно от следващия работен ден след вземане на подобно решение и да извърши съответните публикации по начина, описан в т.5.1.9 “Публикуване на резултатите от Предлагането” от Документа за предлаганите ценни книжа.

Ако Предлагането бъде прекратено предсрочно, включително в случаите, посочени по-долу, до края на следващия работен ден Банката оповестява това обстоятелство по реда, предвиден за обявяване на резултатите от предлагането.

Предлагането ще бъде прекратено, ако не бъдат записани и платени минимум 1 200 000 нови акции, Емитентът оповестява това обстоятелство в публичното уведомление за резултатите от предлагането, и уведомява за това Водещия Мениджър и банката в която е набирателната сметка. Предлагането ще бъде прекратено и ако бъде отказано вписване в търговския регистър на новите акции и увеличението на капитала. Предлагането може да бъде прекратено и при настъпване на определени неблагоприятни събития, включително с форсмажорен характер.

Банката в която е набирателната сметка ще е длъжна незабавно, но не по-късно от 7 дни след решението за прекратяване на предлагането, съответно след влизане в сила на отказа за вписване на новите акции и увеличението на капитала в търговския регистър, да преведе обратно паричните средства, заплатени за разпределените предлагани акции, заедно с начислената лихва (ако има такава), по банковите сметки, посочени от инвеститорите или овластените инвестиционни посредници.

Публичното предлагане може да бъде отменено или спряно, вкл. и след започване на търговията, от Комисията за финансов надзор, съответно от заместник-председателя, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност” по реда на чл.212, ал.1, т.4 от ЗППЦК и чл.37, ал.1, т.2 от ЗПЗФИ.

Описание на възможността за намаляване на подписката и начина за възстановяване на надплатените от кандидатите суми

Минималният брой акции, при който предлагането ще се счита за успешно е 1 200 000 акции. Няма възможност за намаляване на подписката.

Подробности за минималната и/или максималната стойност, за която се кандидатства (независимо дали като брой на ценните книжа или като съвкупна сума за инвестиране)

Няма ограничение върху минималната или максималната стойност на заявките. Едно лице може да запише най-малко 1 (една) акция при минимална цена, равна на емисионната стойност на акциите. Минималната емисионна стойност на акция е 3 лева.

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

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

емисионна стойност. Инвеститорът може да се откаже от записаните акции по реда и при условията на чл.85, ал.6 във връзка с ал.2 от ЗППЦК.

Начинът и сроковете за заплащането на ценните книжа и доставката на ценните книжа

Инвеститорите заплащат пълния размер на записаните акции по набирателна сметка на Емитента, специално открита за целта, която ще бъде посочена в съобщението за публичното предлагане. Срокът за заплащане е 3 работни дни след датата на обявяването на цената на предлаганите акции и разпределението.

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

Пълно описание на начина и датата, на която ще бъдат публикувани резултатите от предлагането

ПФБК и Дружеството ще обявят цената на предлагане в специално съвместно съобщение, което ще бъде предоставено до 13 часа на първия работен ден, следващ последния ден от срока за подаване на поръчки, на БФБ и Комисията за финансов надзор и разгласено до публиката по реда, предвиден в закона.

Тази информация ще бъде също така публикувана на интернет страниците на Емитента и на Водещия мениджър.

КФН и БФБ ще бъдат уведомени и публикации ще да бъдат направени незабавно, по начина, описан по-горе, относно регистрацията на увеличението на капитала в търговския регистър, откриването на сметки за новите акции при Централния депозитар и приемането за търговия.

Процедурата за упражняването на правото за закупуване преди други, прехвърляемостта на правата по подписката и третирането на неупражнените права по подписката

Акциите, обект на това предлагане, са първични, и няма права, които да са обект на това предлагане.

ПЛАН ЗА ПЛАСИРАНЕ И РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ

Различните категории потенциални инвеститори, на които се предлагат ценните книжа. Ако предлагането се извършва едновременно на пазарите на две или повече страни и ако за някои от тях е бил запазен или се запазва транш, да се посочи всеки такъв транш.

След одобрение на проспекта за публично предлагане, всички инвеститори, , могат при равни условия да участват в увеличаването на капитала на Дружеството. Тези инвеститори са:

непрофесионални инвеститори - лица, които за своя сметка подлагат на риск парични средства или други имуществени права посредством придобиване, държане и прехвърляне на ценни книжа, без да притежават необходимата квалификация или опит за това;

квалифицирани инвеститори

а) юридически лица, които имат лиценз за извършване на дейност на финансовите пазари или подлежат на регулиране за извършване на такава дейност, включително банки, инвестиционни посредници, други лицензирани или регулирани финансови институции, застрахователни дружества, колективни инвестиционни схеми и техните управляващи дружества, пенсионни фондове и пенсионноосигурителни дружества, стокови брокери, както и юридически лица, които не са лицензирани или регулирани за извършване на такава дейност и чийто единствен предмет на дейност е инвестиране в ценни книжа;

б) национални и регионални правителства, централни банки, международни и наднационални институции като Международния валутен фонд, Европейската централна банка, Европейската инвестиционна банка и други подобни международни организации;

в) други юридически лица, които не са малки и средни предприятия

г) физически лица, които имат постоянен адрес в Република България и са регистрирани като квалифицирани инвеститори при условия и по ред, определени в наредба, както и физически лица, които имат постоянно местожителство в други държави членки и са регистрирани като квалифицирани инвеститори в тези държави;

д) малки и средни предприятия със седалище в Република България, които са регистрирани като квалифицирани инвеститори при условия и по ред, определени в наредба, както и малки и средни предприятия със седалище в други държави членки, които са регистрирани като квалифицирани инвеститори в тези държави;

институционални инвеститори - банки, които не действат като инвестиционни посредници, инвестиционни дружества, застрахователни дружества, пенсионни фондове или други дружества, чийто предмет на дейност изисква придобиване, държане и прехвърляне на ценни книжа.

Предлагането ще се извършва изцяло на територията на България.

Дотолкова, доколкото е известно на Емитента, да се посочи дали са възнамерявали да се включат в подписката на предлагането, или не, или дали някое лице възнамерява да се включи в подписката за повече от 5% от предлагането.

На Емитента не е известно главните акционери или членове на управителните, надзорните или административни органи на Емитента или някой друг да възнамеряват да се включат в подписката за повече от 5%.

Оповестяване на предварителното разпределение

Няма предварително разпределение.

Процес за уведомяване на кандидатите за разпределяната сума и индикация дали търговията може да започне преди да бъде направено уведомлението

ПФБК ООД ще уведоми инвеститорите, подали поръчки в офиса на ПФБК, включени в списъка на разпределението, чрез изпращане на съобщение, посочващо броя разпределени акции, единната цена на предлагането и общата стойност за заплащане, както и другите условия на заплащане, включително и срок и посочване на набирателната банкова сметка на Дружеството. Съобщенията се изпращат на посочените в поръчката адреси, както и на други известни на ПФБК ООД адреси на инвеститорите, подали поръчки в офиса на ПФБК, най-късно до края на първия работен ден, следващ последния ден от срока за подаване на поръчки. ПФБК ще уведоми чрез изпращане на съобщение до края на първия работен ден, следващ последния ден от срока за подаване на поръчки, другите инвестиционни посредници, където инвеститорите са подали поръчки, които от своя страна ще уведомят своите клиенти за всички подробности, свързани с разпределението на акциите.

Търговията не може да започне преди да бъде направено уведомлението.

Записване, превишаващо размера на подписката и опция „green shoe“ за превишаване на подписката

Няма договореност или опция за превишаване на размера на предлаганите акции.

ЦЕНООБРАЗУВАНЕ

Индикация за цената, на която ще бъдат предлагани ценните книжа. Ако цената не е известна или ако няма установен и/или ликвиден пазар за ценните книжа, да се посочи метода за определянето на цената на предлагане, включително запис за това кой е определил критериите или официално отговаря за това определяне. Индикация за размера на всякакви разходи и данъци, които се начисляват конкретно на участника в подписката или купувача.

Акциите ще се предлагат при минимална цена от 3 лв., съгласно решение на Общо събрание на акционерите, проведено на 6.08.2007г. Методът за определяне на минималната емисионна стойност на акция е следният:

По предложение на Съвета на Директорите, Общото събрание на акционерите на „Билборд“ АД определи минимална емисионна стойност на всяка от акциите

от увеличението на капитала на дружеството на 3 лева, която стойност съответства на минималния размер на инвестиционната програма на компанията в обем от 4,5 млн.лв.

Конкретната цена, на която ще бъде извършено предлагането, ако е успешно, ще бъде определена от Водещия Мениджър, със съгласието на Емитента, след извършване на "букбилдинг" от Водещия Мениджър. При определяне на цената на предлагане, Водещият Мениджър ще вземе предвид редица фактори, включително нивото и характера на търсенето на акциите, пазарните цени на ценни книжа на дружества, осъществяващи дейност, сходна на дейността, осъществявана от Емитента, преобладаващите пазарни условия и намерението да гарантира желаното ниво на свръх-записване и постигане на ликвидна борсова търговия с акциите.

При класиране на поръчките, ще бъдат взети под внимание както заявената цена, така и постигане на оптималното разпределение според заявеното количество. При класиране на подадените поръчки и броя на разпределените по тях акции, Водещият Мениджър и Емитента имат неограничено право на преценка и не се задължават по никакъв начин да посочват причина и/или основание за своите действия и решения.

Броят на разпределените акции ще бъде определен самостоятелно и няма да надвишава броя, посочен в съответната лимитирана поръчка, или, съответно, броят, резултат от разделянето на сумата на инвестицията, определена в пазарната поръчка с цената на предлагане. Инвеститорите, които са определили в лимитирана поръчка цена, по-ниска от цената на предлагане, няма да могат да закупят предлагани акции.

Водещият Мениджър си запазва правото да разпределя по-малък брой предлагани акции от определените в поръчката за покупка на инвеститора, или изобщо да не разпредели предлагани акции, без да посочва причина за това.

Няма информация за съществуването на допълнителни разходи и данъци, които се начисляват конкретно на участника в подписката или купувача.

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

Процедурата за оповестяване на цената на предлагане

Емитентът ще уведоми комисията за окончателната цена на предлагането и ще публикува тази информация съгласно чл. 92а, ал. 5 ЗППЦК.

Информацията ще бъде на разположение на следните места от датата на обявяването ѝ:

- през часовете на нормалното работно време на адреса на управление на Емитента в гр. София, България, пл. "България" № 1, НДК, вх. АИ4 и на Интернет страницата на Емитента www.billboardprint.it

- през часовете на нормалното работно време в офиса на “Първа финансова брокерска къща” ООД в гр. София, България, ул. “Енос” 2, Дирекция “Търговия и продажби”, тел. +359 2 810 64 00;
- на Интернет страницата на БФБ www.bse-sofia.bg

Ако държателите на акционерен капитал на Емитента имат права за закупуване на ценните книжа преди други и това право се ограничи или отмени, индикация за базата на цената на емисията, ако емисията е срещу пари в брой, заедно с причините за подобно ограничаване или отмяна и ползвателите на същите

Държателите на акционерен капитал имат право да запишат акции от увеличението на капитала в 30-дневен срок от публикуването на поканата за това в Държавен вестник (до 1 септември 2007 г.). До тази дата правата не са били използвани.

Когато има или би могло да има значително несъответствие между цената на публичното предлагане и ефективните касови разходи за членовете на административните, управителните или надзорни органи или висшето ръководство или свързани лица, за ценните книжа, придобити от тях в сделки през последната година, или които те имат право да придобият, включват сравнение с публичното участие в предложеното публично предлагане и паричните участия на подобни лица

Няма ценни книжа, придобити от управителните органи през последната година, или права те да придобият такива.

ПЛАСИРАНЕ И ПОЕМАНЕ

Името и адреса на координатора/координаторите на глобалното предлагане на единични части от предлагането и дотолкова, доколкото е известно на Емитента или на оферента на публичното предлагане, на пласьорите в различните страни, където се извършва предлагането.

Предлагането ще се извършва изцяло на територията на България от „Първа Финансова Брокерска Къща” ООД с адрес София, ул. „Енос” 2, ет. 4&5.

Името и адреса на всякакви агенти по плащанията и депозитарни агенти във всяка страна.

Депозитарният агент е „Централен Депозитар” АД с адрес гр. София, ул. „Три Уши” 10.

Име и адрес на субектите, съгласяващи се да поемат емисията на базата на твърд ангажимент и име и адрес на субектите, съгласяващи се да пласират емисията без твърд ангажимент или на принципа на „положено максимално усилие“. Информация за съществените характеристики на споразуменията, включително и квотите. Когато не се поема/гарантира цялата емисия, обявяване на частта, която не е обхваната. Информация за цялостната

сума на комисионните за поемането и комисионните за пласирането на емисията

„Първа Финансова Брокерска Къща” ООД с адрес София, ул. Енос 2, се съгласява да пласира емисията на принципа на „положено максимално усилие“. Емитентът ще заплати на Водещия Мениджър комисионна в размер на 2.0% от цената на предлагане, умножена по общия брой нови акции, за които Водещият Мениджър е привлякъл инвеститори, които да ги запишат.

Кога е или ще бъде постигнато споразумение за поемане

Няма споразумение за поемане.

ОЧАКВАН ГРАФИК И ОЧАКВАНА ДАТА НА ЕМИСИЯТА НА ЦЕННИТЕ КНИЖА

Дата на публикуване на този документ	на или около 30.11.2007
Дата на публикуване на съобщението за предлагането в Държавен вестник и в централен ежедневник ⁽¹⁾	на или около 30.11.2007
Период на букбилдинг и приемане поръчки за придобиване на предлаганите акции	от или около 10.12 до 12.12 2007
Определяне цената на предлагането и разпределение на акциите	на или около 13.12.2007
Оповестяване на цената на предлагането	на или около 13.12.2007
Регистрация на новите акции от увеличението на капитала в търговския регистър	на или около 04.01.2008 ⁽²⁾
Регистриране на новите акции по сметки на инвеститорите в Централния депозитар	на или около 09.01.2008 ⁽²⁾
Приемане на акциите за търговия на Българска фондова борса	на или около 14.01.2008 ⁽³⁾

(1) Най-малко 7 дни преди началото на приемането на поръчки за придобиване на предлаганите акции.

(2) Определянето на тези дати се основава на допускането, че: (а) сроковете по графика се спазват без забава; и (б) процедурите при съответните институции ще протекат в най-кратки срокове съобразно практиката им. Точната дата може да е повече или по-малко дни след посочената дата.

(3) предвижда се отлагане на началото на търговията за периода след коледно-новогодишните празници.

Увеличението на капитала има действие от датата на вписването му в българския търговски регистър. Новите акции се издават с регистриране на увеличението на капитала в Централния Депозитар, като се очаква това да стане на или около 09.01.2008 г.

IV СИСТЕМАТИЗИРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ; КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ЗАДЪЛЖНЯЛОСТ; ПРИЧИНИ ЗА ИЗВЪРШВАНЕ НА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ И НАЧИН НА ИЗПОЛЗВАНЕ НА ПОСТЪПЛЕНИЯТА ОТ НЕГО; РИСКОВИ ФАКТОРИ

СИСТЕМАТИЗИРАНА 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 вносна 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	към:	31/12/2006
стар брой акции	3'830'722	стар брой акции	3'830'722
нов брой акции	6'000'000	нов брой акции	6'000'000
брой дни с нов капитал	211	брой дни с нов капитал	333
годишна пропорция	0.5780822	годишна пропорция	0.9123288
Средно претеглен брой акции	5'084'743	Средно претеглен брой акции	5'809'817

КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ

Капитализация на "Билборд" АД към 31.08.2007г.

Собствен капитал	хил.лв.	неконсолидиран	консолидиран
Основен капитал			
Записан капитал		6000	6000
Невнесен капитал		0	0
Изкупени собствени акции		0	0
Общо Основен капитал		6000	6000
Резерви			
Премии от емисии		0	0
Резерв от последващи оценки на активите и пасивите		0	0
Общи резерви		99	101
Други резерви		0	0
Общо Резерви		99	101
Финансов резултат			
Натрупана печалба (загуба)		(348)	93
Текуща печалба (загуба)		565	791
Общо Финансов резултат		217	884
Собствен капитал непринадлежащ на групата		0	454
Общо Собствен капитал		6316	7439

Задължнялост на “Билборд” АД към 31.08.2007г.

Задължения <i>хил.лв.</i>	неконсолидиран	консолидиран
Дългосрочни задължения – общо, в т.ч.:	9728	10830
Задължения по получени банкови заеми	1614	1614
Задължения по лизингови договори	8114	9216
Пасиви по отсрочени данъци	436	436
Краткосрочни задължения – общо, в т.ч.:	6523	9124
Задължения към свързани предприятия, в т.ч. за:	184	0
- доставени активи и услуги	184	0
Задължения към финансови предприятия, в т.ч.	2969	3556
- към банки	2969	3556
Задължения по получени търговски заеми	352	352
Задължения към доставчици и клиенти	1288	2637
Задължения по лизингови договори	1389	2131
Получени аванси	280	306
Задължения към персонала	36	85
Задължения към социалното осигуряване	12	31
Данъчни задължения в т.ч.:	13	24
- данък върху печалбата		
- данък върху добавената стойност	10	19
- други данъци	3	5
Други		2
Общо задължения	16687	20390

ПРИЧИНИ ЗА ИЗВЪРШВАНЕ НА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ И НАЧИН НА ИЗПОЛЗВАНЕ НА ПОСТЪПЛЕНИЯТА ОТ НЕГО

Причини за публичното предлагане на ценните книжа:

- Придобиване на статут на публично дружество - популярност и разпознаваемост сред инвеститорите;
- Набиране на финансов ресурс от външни източници, необходим за реализация на стратегията за развитие на дружеството;
- Достъп до капиталови ресурси и за в бъдеще.

Статутът на публично дружество ще помогне за усъвършенстване на корпоративното управление на “Билборд” АД в условията на прозрачност и отчетност. Това ще позволи на дружеството да затвърди конкурентните си предимства и да изгради силен корпоративен имидж сред широк кръг

инвеститори, настоящи и потенциални потребители на предлаганите от “Билборд” АД и от дружествата от групата на “Билборд” АД стоки и услуги.

Публичното предлагане на ценните книжа е осъзнат акт на настоящите акционери на дружеството, в резултат на който “Билборд” АД има възможност да си осигури финансов ресурс, необходим за реализация на корпоративната му стратегия за развитие.

Успешното управление на дружеството ще позволи на широк кръг от акционери да увеличат инвестициите си, а това е предпоставка за благоприятен достъп до капиталови ресурси и за в бъдеще. Това ще даде възможност за разширяване на дейността на “Билборд” АД.

ИЗПОЛЗВАНЕ НА НАБРАНИТЕ СРЕДСТВА ОТ ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ НА ЦЕННИТЕ КНИЖА

Набраните средства чрез публичното предлагане ще бъдат използвани, както следва:

Увеличаване на производствения капацитет на широкоформатния печат

С цел разграничаване на нискосерийното от едросерийното производство по отношение на машинен парк, производствена инфраструктура и човешки ресурси, дружеството предприе дейности по обособяването на нова печатна зала. Целта е оптимизиране на производствената себестойност. Предстои завършването на необходимата инфраструктура.

След като вече бе придобита втора печатна машина VUTEK 2600 EC, през 2008 г. и отново в началото на 2009 г. се предвижда закупуване на печатни машини VUTEK 5330 EC, печатни машини 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.

Предварителните разчети на Емитента са за сума, в размер на 3,547хил.лв., разпределена, както следва:

- | | |
|---|-------------------|
| • VUTEK 5330 EC – 2 бр. | 951 хил.лв.; |
| • VUTEK 3360 EC – 2 бр. | 960 хил.лв.; |
| • Специализирана машина за печат върху плат | 435 хил.лв.; |
| • VUTEK 200/600 UV | 435 хил.лв.; |
| • Режещи машини за фолио – 3 бр. | общо 210 хил.лв.; |
| • Режеща машина за плоскости | 20 хил.лв.; |
| • Режещ плотер за фолио | 26 хил.лв.; |
| • Лепяща машина | 120 хил.лв.; |
| • Лазерна инсталация за рязане по контур | 240 хил.лв.; |

- Инфраструктура за нискосерийно производство

150 хил.лв..

Увеличаване на производствения капацитет на офсетовия печат

След активната инвестиционна програма през 2007 г. по-мащабни инвестиции в областта на офсетовия печат се предвиждат за началото на 2009 г. Емитентът ще се запознае с последните тенденции в областта на технологии и машинен парк за офсетов печат по време на изложението DRUPA в Дюселдорф през периода 29.05-11.06.2008 г. Очакванията са за представяне на ново поколение от 7-ма серия на Man Roland, позволяваща автономна работа на отделните секции. Използването на такава технология съществено ще подобри производителността в офсетовия печат. Прогнозната цена е около 2,600 хил.лв. Предвижда се и закупуване на съответната книговезка техника на прогнозна стойност от 1,040 хил.лв. Това прави планирани инвестиции от общо около 3,640 хил.лв. Финансирането на оборудването се очаква да бъде отчасти със собствени средства и отчасти с лизинг.

Изграждане и поддържане на рекламни съоръжения в областта на външната и интериорна реклама

Емитентът предвижда през 2008 г. инвестиции в изграждане на нови рекламни съоръжения, част от инфраструктурата на Метрореклама – във връзка с откриването на нови 5 метростанции в гр. София. Инвестициите ще се реализират чрез дружество “Моушън артс” ООД, част от бизнес групата на “Билборд” АД. Планираните инвестиции са в размер на 220 хил.лв.

Емитентът планира инвестиции в нови съоръжения за ин-стор рекламния канал, като част от плановете за изграждане и поддържане на рекламни съоръжения в областта на външната и интериорна реклама. Инвестициите ще се реализират чрез дружество “Инстор медия” ООД, част от бизнес групата на “Билборд” АД. Планираните инвестиции са в размер на 400 хил.лв.

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

Емитентът планира инвестиции 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. 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. Поставената цел е специализираната за печатарския бизнес интегрирана информационна система за управление да бъде напълно завършена и представена на изложението DRUPA 2008, което ще се проведе в Дюселдорф през периода 29.05-11.06.2008 година. Планираните инвестиции са в размер на 300 хил.лв.

Подготовка на проект за изграждане на нова печатна база

“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 50 дка, 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. Планираните инвестиции за разработването на проектна и техническа документация и начало на изграждане на необходимата инфраструктура са в размер на 250 хил.лв.

Рефинансиране на открити дългови позиции с цел оптимизиране на разходите по обслужване на заемния капитал

Емитентът предвижда частично рефинансиране на получени заеми от финансови институции с цел постигане на по-ниски разходи по обслужване на заемния капитал. Това е възможно както с директното погасяване на дългови експозиции, така и с предоговаряне на лихвени условия и други условия по обслужване на банкови заеми и лизингови схеми предвид намаляване на общата задлъжнялост на дружеството.

При минимална емисионна стойност на една акция в размер на 3,00 лева, за рефинансиране ще бъде отделена сума до 750 хил.лв. като част от набраните средства чрез публичното предлагане на ценните книжа.

В случай, че набраните средства надхвърлят горепосочените суми, ще се финансират приоритетно дейности в областта на широкоформатния печат; дейности по изграждането на новата производствена база; проекти за увеличаване на производствения капацитет на офсетовия печат и рефинансиране на открити дългови позиции.

Приходите от публичното предлагане няма да бъдат използвани пряко или непряко за придобиване на активи извън обичайната дейност на Емитента.

Приходите от публичното предлагане няма да бъдат използвани пряко или непряко за финансиране на придобивания на други дружества.

РИСКОВИ ФАКТОРИ

РИСКОВИ ФАКТОРИ, ХАРАКТЕРНИ ЗА АКЦИИТЕ, ПРЕДМЕТ НА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ

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

Ценови риск

След евентуалното успешно провеждане на увеличението на капитала на „Билборд“ АД чрез публично предлагане на акциите от увеличението, пазарната им стойност ще се определя на базата на търсенето и предлагането и цената на акциите може да нараства или да намалява. Тези колебания на цените могат да доведат до спад на цената дори и под цената на предлагането, обект на този документ. Голямата динамика на цените е особено характерна за пазара на обикновени акции, чиито борсови цени могат да бъдат предмет на резки колебания в отговор на публично оповестената информация за финансовите резултати на Дружеството, промени в макроикономическата обстановка, законодателството или други съществени събития от икономически, политически или друг характер.

Ликвиден риск

Ликвидният риск е свързан с възможността за покупка или продажба в кратки срокове и обичайни обеми на дадените ценни книжа на вторичния пазар, и свързаната с това промяна в цената. За настоящата емисия този риск се възприема като висок, предвид малкия размер на емисията, както и малкия процент акции в свободно обращение (freefloat), което предполага ограничена търговия с тези акции.

Инфлационен риск

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

Валутен риск

Валутният риск, който носят акциите на дружеството, произтича от това, че те са деноминирани в български лева. Промяната на валутния курс на лева спрямо друга валута би променила доходността, която инвеститорите очакват да получат, сравнявайки я с доходността, която биха получили от инвестиция, изразена в друга валута. Евентуална обезценка на лева в такава ситуация би довела до намаляване на доходността от инвестирането в ценни книжа на Дружеството. Допълнително, намаляването на доходността би довело до спад на инвеститорския интерес и съответно до намаляване на цените на акциите. Функциониращата парична система в страната, при която българският лев законово е фиксиран към еврото, минимизира до голяма степен валутения риск спрямо еврото и обуславя движение на лева спрямо останалите международни валути, подчинено изцяло на поведението на общата европейска валута. Стабилността на валутния борд в страната, както и доминиращите позиции на еврото на международните валутни пазари, намаляват наличието

на валутен риск. Въпреки това няма гаранции, че фиксирания курс на лева спрямо еврото няма да се промени в бъдеще, както и за стабилността на еврото спрямо други валути в дългосрочен план.

Риск за миноритарните акционери

Директорите на компанията и членовете на Управителния орган на Емитента взети заедно ще притежават директно и индиректно повече от 50% от акциите на компанията след емисията, обект на този документ. Следователно, ако действат в разбирателство един с друг, те могат да имат контрол над повечето оперативни и стратегически решения, изискващи одобрение от акционерно събрание, включително избирането на директори, членове на Съвета на директорите, одитори, одобрението на значими сделки, решения за увеличение на капитала, обратно изкупуване на акции и т.н., което може да доведе до конфликти на интересите с миноритарните акционери.

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

Липса на гаранция за изплащане на годишни дивиденди

Финансовият резултат на Емитента зависи от множество фактори - умението и професионализма на мениджърския екип, развитието на рекламния пазар, икономическото развитие на страната и региона и др. и като така акциите, обект на настоящето публично предлагане не дават гаранция за бъдещи дивиденди.

РИСКОВИ ФАКТОРИ СВЪРЗАНИ С ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА

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.

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.

Преимствата на инвестиционния климат в страната се засилват допълнително и от приетите общи мерки за подобряване на бизнес климата, приключването на част от знаковите за чуждестранните инвеститори приватизационни сделки и конкретните промени в данъчните и осигурителни закони. През последните 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 изложена 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 изпълването 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 персоналет 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 намаля 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 заместят, както и поради факта, че се използват мастила и други консумативи с токсично съдържание в нормите на европейските и международни стандарти.

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 конюнктура 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 донякъде компенсирани 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-хау 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 офсетовия 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 Hewlett Packard и 3М, 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“ ООД 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“ ООД, 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 асоциираното 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 посреща 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 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

Тъй 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.

V ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА

ИСТОРИЧЕСКА СПРАВКА И РАЗВИТИЕ

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 „Ди Пи Ес - 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.

ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА

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. 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 дипляни, 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 надпечатен 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.

„Дедракс” 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.

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.

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.

VI РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА, ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВИ

РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА

“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 организация 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 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.

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 2007г. е вероятно слабо понижение спрямо резултата през 2006 г., тъй като през 2007г. 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.

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.



"Билборд" АД - неконсолидирани параметри	мярка	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	12 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

"Билборд" АД - консолидирани параметри	мярка	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	12 месеца до 31/08/2007*
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 (ЕБИТДА)**	хил.лв.	3208	3990	5819	7236
Норма на печалба преди лихви, данъци и амортизации (ЕБИТДА margin)**	%	32%	28%	34%	35%
Печалба преди облагане с данъци и разходи за лихви (ЕБИТ)**	хил.лв.	999	1469	2769	2877
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%

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 нетекучите 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.

"Билборд" АД - неконсолидирани отчети		31.12.		31.12.		12 месеца до 31/08/2007*
		2004	31.12.2005	2006	2006	
ЛИКВИДНОСТ						
Текуща ликвидност	коэффициент	0,78	0,72	0,99		0,61
Бърза ликвидност	коэффициент	0,76	0,63	0,94		0,48
Парична ликвидност	коэффициент	0,21	0,29	0,12		0,19
УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИТЕ						
Обръщаемост на активите	коэффициент	0,65	0,68	0,63		0,58
Обръщаемост на дълготрайните материални активи	коэффициент	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 EBIT	%	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	коэффициент	2,71	3,35	1,73		2,64
Дълг/общо капитал	коэффициент	0,73	0,77	0,63		0,73
Лихвен дълг / Общо активи	коэффициент	0,65	0,56	0,47		0,61
Нетекущи пасиви/Собствен капитал	коэффициент	1,97	1,59	0,78		1,61
Коефициент на покритие на лихвите	коэффициент	3,35	1,83	3,20		3,12

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

** 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

*** между данните към началото и края на периода

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

* 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:

					12 месеца до
"Билборд" АД - консолидирани отчети	мярка	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31/08/2007*
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 база EBIT	%	10,7%	10,4%	15,2%	12,2%
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

ЛИКВИДНОСТ И КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

“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 задлъжнялост, 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

РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ, ПАТЕНТИ, ЛИЦЕНЗИ И ДРУГИ

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.

ОСНОВНИ ТЕНДЕНЦИИ

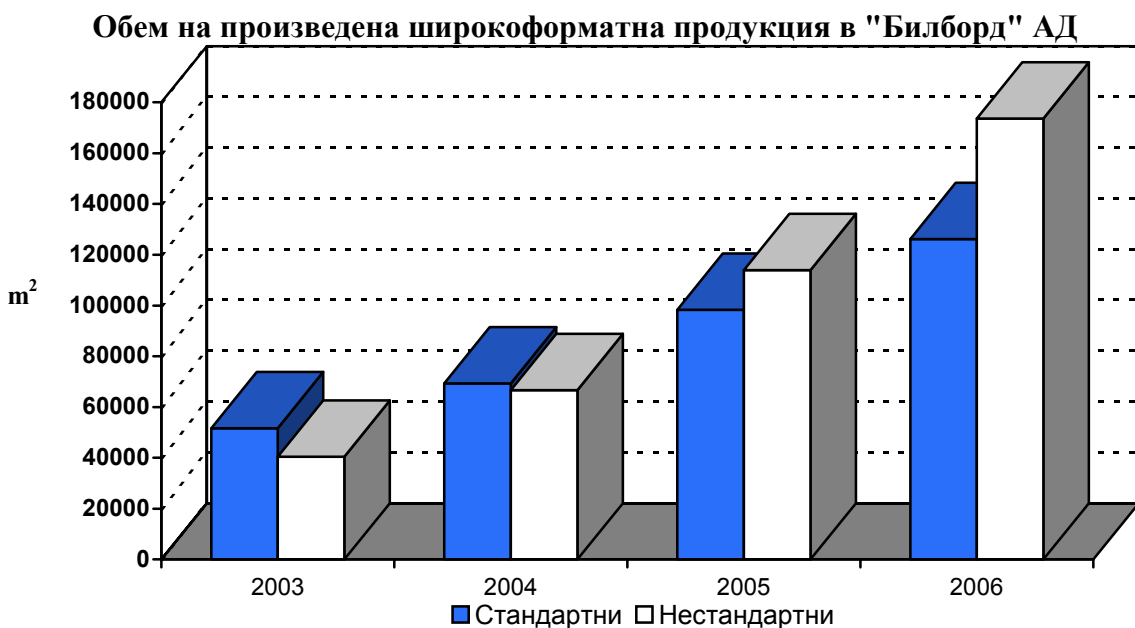
Дигитален широкоформатен печат

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.



Офсетов печат

Офсетовият печат реализира през последните години ръст на обемите в световен мащаб с около 10% годишно². 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 продукцията 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, 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.

² По данни на Sheila Richardson, Marketing Manager, Domino Printing Science Plc.

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 пътничопоток 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 не 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.

VII ЧЛЕНОВЕ НА УПРАВИТЕЛНИ И КОНТРОЛНИ ОРГАНИ И СЛУЖИТЕЛИ

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 Индуриалния 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.

ДРУГИ КЛЮЧОВИ СЛУЖИТЕЛИ

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

VIII АКЦИОНЕРИ СЪС ЗНАЧИТЕЛНО УЧАСТИЕ И СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА

АКЦИОНЕРИ, 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.

ДАНИИ ЗА СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА

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.

„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.

IX ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ И ДОПУСКАНЕТО ДО ТЪРГОВИЯ

ПЛАН ЗА РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА ЦЕННИТЕ КНИЖА

Различните категории потенциални инвеститори, на които се предлагат ценните книжа. Ако предлагането се извършва едновременно на пазарите на две или повече страни и ако за някои от тях е бил запазен или се запазва транш, да се посочи всеки такъв транш.

След одобрение на проспекта за публично предлагане, всички инвеститори, , могат при равни условия да участват в увеличаването на капитала на Дружеството. Тези инвеститори са:

непрофесионални инвеститори - лица, които за своя сметка подлагат на риск парични средства или други имуществени права посредством придобиване, държане и прехвърляне на ценни книжа, без да притежават необходимата квалификация или опит за това;

квалифицирани инвеститори

а) юридически лица, които имат лиценз за извършване на дейност на финансовите пазари или подлежат на регулиране за извършване на такава дейност, включително банки, инвестиционни посредници, други лицензирани или регулирани финансови институции, застрахователни дружества, колективни инвестиционни схеми и техните управляващи дружества, пенсионни фондове и пенсионноосигурителни дружества, стокови брокери, както и юридически лица, които не са лицензирани или регулирани за извършване на такава дейност и чийто единствен предмет на дейност е инвестиране в ценни книжа;

б) национални и регионални правителства, централни банки, международни и наднационални институции като Международния валутен фонд, Европейската централна банка, Европейската инвестиционна банка и други подобни международни организации;

в) други юридически лица, които не са малки и средни предприятия

г) физически лица, които имат постоянен адрес в Република България и са регистрирани като квалифицирани инвеститори при условия и по ред, определени в наредба, както и физически лица, които имат постоянно местожителство в други държави членки и са регистрирани като квалифицирани инвеститори в тези държави;

д) малки и средни предприятия със седалище в Република България, които са регистрирани като квалифицирани инвеститори при условия и по ред, определени в наредба, както и малки и средни предприятия със седалище в други държави членки, които са регистрирани като квалифицирани инвеститори в тези държави;

институционални инвеститори - банки, които не действат като инвестиционни посредници, инвестиционни дружества, застрахователни дружества, пенсионни фондове или други дружества, чийто предмет на дейност изисква придобиване, държане и прехвърляне на ценни книжа.

Предлагането ще се извършва изцяло на територията на България.

Дотолкова, доколкото е известно на Емитента, да се посочи дали са възнамерявали да се включат в подписката на предлагането, или не, или дали някое лице възнамерява да се включи в подписката за повече от 5% от предлагането.

На Емитента не е известно главните акционери или членове на управителните, надзорните или административни органи на Емитента или някой друг да възнамеряват да се включат в подписката за повече от 5%.

Оповестяване на предварителното разпределение

Няма предварително разпределение.

Процес за уведомяване на кандидатите за разпределяната сума и индикация дали търговията може да започне преди да бъде направено уведомлението

ПФБК ООД ще уведоми инвеститорите, подали поръчки в офиса на ПФБК, включени в списъка на разпределението, чрез изпращане на съобщение, посочващо броя разпределени акции, единната цена на предлагането и общата стойност за заплащане, както и другите условия на заплащане, включително и срок и посочване на набирателната банкова сметка на Дружеството. Съобщенията се изпращат на посочените в поръчката адреси, както и на други известни на ПФБК ООД адреси на инвеститорите, подали поръчки в офиса на ПФБК, най-късно до края на първия работен ден, следващ последния ден от срока за подаване на поръчки. ПФБК ще уведоми чрез изпращане на съобщение до края на първия работен ден, следващ последния ден от срока за подаване на поръчки, другите инвестиционни посредници, където инвеститорите са подали поръчки, които от своя страна ще уведомят своите клиенти за всички подробности, свързани с разпределението на акциите.

Търговията не може да започне преди да бъде направено уведомлението.

Записване, превишаващо размера на подписката и опция „green shoe“ за превишаване на подписката

Няма договореност или опция за превишаване на размера на предлаганите акции.

РЕГУЛИРАНИ ПАЗАРИ

Предполага се, че акциите, обект на настоящото публично предлагане ще бъдат допуснати за търговия на „БФБ–София“ АД.

ПРИТЕЖАТЕЛИ НА ЦЕННИ КНИЖА – ПРОДАВАЧИ

Няма



РАЗХОДИ ПО ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ И ДОПУСКАНЕТО ДО ТЪРГОВИЯ

Приблизителната стойност на общите разходи на Емитента на ценните книжа има следната структура:

Възнаграждение на инвестиционния посредник, участващ в публичното предлагане (<i>прогноза</i>)	90 000 лева
Такса на КФН за потвърждаване на проспект	4 900 лева
Обнародване и публикуване на съобщение за публичното предлагане (<i>прогноза</i>)	1000 лева
Вписване в търговския регистър на увеличаването на капитала и обнародване	80 лева
Депозирание на емисията акции в Централния депозитар (<i>прогноза</i>)	1375 лева
Общо разходи по публичното предлагане	97 355 лева

РАЗВОДНЯВАНЕ (НАМАЛЯВАНЕ) СТОЙНОСТТА НА АКЦИИТЕ

Нетната балансова стойност на акция към 31.08.2007 г. на консолидирана база е 1.16 лева на акция, определена на базата на 6 000 000 акции. Минималната емисионна стойност е 3 лева. Няма разводняване съгласно дефиницията в §. 1 т.8 от Наредба 2 за Проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите Емитенти на ценни книжа.

X ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

ИНФОРМАЦИЯ ЗА АКЦИОНЕРНИЯ КАПИТАЛ

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

ИНФОРМАЦИЯ ОТ УСТАВА И УЧРЕДИТЕЛНИЯ ДОГОВОР НА ЕМИТЕНТА

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. V на този документ и член 7 от устава на Емитента.

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 информация 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 неприсъствено, 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.

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 привилегироваани 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.

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 информация 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 представяването 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 събранията 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 събранията.

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.

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., изменяна) 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 декларирано 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.

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.



ДОСТЪП ДО ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ. МЯСТО И НАЧИН ЗА ЗАПОЗНАВАНЕ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ С РЕЗЮМЕТО

На инвеститорите е осигурен достъп до допълнителна информация в офисите на Емитента и на упълномощения инвестиционен посредник.

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

<p>ЕМИТЕНТА:</p> 	<p>„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>



ИЗГОТВИЛИ РЕЗЮМЕТО:

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 резюмето отговаря на изискванията на закона.

**Стефан Василев Генчев
Изпълнителен директор
На „БИЛБОРД” АД**