



„БИЛБОРД” АД

ДОКУМЕНТ ЗА ПРЕДЛАГАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА Първично Публично Предлагане На Акции

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

Брой на предлаганите ценни книжа: 1 500 000 (милион и петстотин хиляди)

	за 1 акция	Общо
Минимална емисионна стойност	3 лева	4 500 000 лева
Номинална стойност	1 лев	1 500 000 лева
Минимално възнаграждение на инвестиционния посредник, ако предлагането е успешно	0.06 лева	90 000 лева
Общо разходи по публичното предлагане	0.07 лева	97 355 лева
Нетни приходи от публичното предлагане	2.935 лева	4 402 645 лева

**ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК
ПО ЕМИСИЯТА** “ПЪРВА ФИНАНСОВА БРОКЕРСКА КЪЩА” ООД
със седалище и адрес на управление:
гр. София, р-н Триадица, ул. “Енос” № 2
17 октомври .2007 г.
гр. София

СРОК НА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ:

а) начална дата за подаване на поръчки за записване на акции: първия работен ден, следващ изтичането на 7 (седем) дни от датата на обнародване на съобщението по чл. 92а, ал. 1 от ЗППЦК;

б) краен срок за подаване на поръчки за записване на акции: третият работен ден, следващ изтичането на 7 (седем) дни от датата на обнародване на съобщението по чл. 92а, ал. 1 от ЗППЦК;

Проспектът съдържа цялата информация за ценните книжа, необходима за вземане на инвестиционно решение, включително основните рискове, свързани с Емитента и неговата дейност и предлаганите ценни книжа. В интерес на инвеститорите е да се запознаят с Документа за предлаганите ценни книжа и с Регистрационния документ, преди да вземат инвестиционно решение, и по-специално с “Рискови фактори” в т.2 от Документа за предлаганите ценни книжа, както и “Рискови фактори” в т. 3 от Регистрационния документ.

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

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

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



СЪДЪРЖАНИЕ:

1.	ОТГОВОРНИ ЛИЦА.....	5
1.1.	ЛИЦА, ОТГОВОРНИ ЗА ИЗГОТВЯНЕТО НА НАСТОЯЩИЯ ДОКУМЕНТ	5
	<i>ЧЛЕНОВЕ НА УПРАВИТЕЛНИЯ ОРГАН</i>	5
	<i>ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК ПО ЕМИСИЯТА</i>	5
2.	РИСКОВИ ФАКТОРИ	6
2.1.	РИСКОВИ ФАКТОРИ ХАРАКТЕРНИ ЗА ЦЕННИТЕ КНИЖА.....	6
2.2.	РИСКОВИ ФАКТОРИ СВЪРЗАНИ С ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА	7
	СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ.....	7
	НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ.....	11
3.	КЛЮЧОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	18
3.1.	ДЕКЛАРАЦИЯ ЗА ОБОРОТНИЯ КАПИТАЛ.....	18
3.2.	КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ	18
3.3.	УЧАСТИЕ НА ФИЗИЧЕСКИ И ЮРИДИЧЕСКИ ЛИЦА, УЧАСТВАЩИ В ЕМИСИЯТА/ПРЕДЛАГАНЕТО	20
3.4.	ОБОСНОВКА НА ПРЕДЛАГАНЕТО И ИЗПОЛЗВАНЕ НА ПОСТЪПЛЕНИЯТА	20
3.5.	ИЗПОЛЗВАНЕ НА НАБРАНИТЕ СРЕДСТВА ОТ ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ НА ЦЕННИТЕ КНИЖА.....	20
4.	ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ЦЕННИТЕ КНИЖА, КОИТО ЩЕ БЪДАТ ПРЕДЛАГАНИ.....	24
4.1.	ОПИСАНИЕ НА ВИДА И КЛАСА НА ЦЕННИТЕ КНИЖА, КОИТО СЕ ПРЕДЛАГАТ	24
4.2.	ЗАКОНОДАТЕЛСТВО, ПО КОЕТО СА СЪЗДАДЕНИ ЦЕННИТЕ КНИЖА	24
4.3.	ФОРМА НА ЦЕННИТЕ КНИЖА.....	24
4.4.	ВАЛУТА НА ЕМИСИЯТА НА ЦЕННИТЕ КНИЖА.....	24
4.5.	ОПИСАНИЕ НА ПРАВАТА, ОТНАСЯЩИ СЕ ДО ЦЕННИТЕ КНИЖА, ВКЛЮЧИТЕЛНО ВСЯКАКВИ ОГРАНИЧЕНИЯ НА ТЕЗИ ПРАВА И ПРОЦЕДУРА ЗА УПРАЖНЯВАНЕТО НА ТЕЗИ ПРАВА	24
4.5.	ЗАПИС ЗА РЕШЕНИЯТА, ОТОРИЗАЦИИТЕ И ОДОБРЕНИЯТА ПО СИЛАТА НА КОИТО СА СЪЗДАДЕНИ ИЛИ ЩЕ БЪДАТ СЪЗДАДЕНИ И/ИЛИ ЕМИТИРАНИ ЦЕННИТЕ КНИЖА.....	28
4.6.	ОЧАКВАНАТА ДАТА НА ЕМИСИЯТА НА ЦЕННИТЕ КНИЖА	29
4.8.	ОГРАНИЧЕНИЯ ВЪРХУ СВОБОДНАТА ПРЕХВЪРЛЯЕМОСТ НА ЦЕННИТЕ КНИЖАЗО	
4.9.	ИНДИКАЦИЯ ЗА НАЛИЧИЕТО НА ПРЕДЛОЖЕНИЯ ЗА ЗАДЪЛЖИТЕЛНО ПОГЛЪЩАНЕ/ВЛИВАНЕ И/ИЛИ ПРАВИЛА ЗА ПРИНУДИТЕЛНО ИЗКУПУВАНЕ ИЛИ РАЗПРОДАЖБА ПО ОТНОШЕНИЕ НА ЦЕННИТЕ КНИЖА	30
4.10.	ПРЕДЛОЖЕНИЯ ОТ ТРЕТИ ЛИЦА ЗА ПУБЛИЧНО ИЗКУПУВАНЕ НА КОНТРОЛЕН ПАКЕТ ОТ АКЦИОНЕРНИЯ КАПИТАЛ НА ЕМИТЕНТА.....	30
4.11.	ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДАНЪЦИТЕ, УДЪРЖАНИ ПРИ ИЗТОЧНИКА ВЪРХУ ДОХОДА ОТ ЦЕННИТЕ КНИЖА.....	30
5.	УСЛОВИЯ НА ПРЕДЛАГАНЕТО.....	32



5.1.	УСЛОВИЯ, СТАТИСТИЧЕСКИ ДАННИ ЗА ПРЕДЛАГАНЕТО, ОЧАКВАН ГРАФИК И ДЕЙСТВИЯ, ИЗИСКВАНИ ЗА КАНДИДАТСТВАНЕ ЗА ПРЕДЛАГАНЕТО	32
5.2.	ПЛАН ЗА ПЛАСИРАНЕ И РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ	37
5.3.	ЦЕНООБРАЗУВАНЕ	39
5.4.	ПЛАСИРАНЕ И ПОЕМАНЕ.....	40
6.	ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ И ДОГОВОРНОСТИ ЗА ТЪРГОВИЯ.....	42
7.	ПРОДАВАЩИ ДЪРЖАТЕЛИ НА ЦЕННИ КНИЖА	43
7.1.	СУБЕКТ, ПРЕДЛАГАЩ ЗА ПРОДАЖБА ЦЕННИТЕ КНИЖА.....	43
7.2.	БРОЯТ И КЛАСА НА ЦЕННИТЕ КНИЖА, КОИТО СЕ ПРЕДЛАГАТ ОТ ВСЕКИ ОТ ПРОДАВАЩИТЕ ДЪРЖАТЕЛИ НА ЦЕННИ КНИЖА	43
7.3.	СПОРАЗУМЕНИЯ ЗА ЗАМРАЗЯВАНЕ НА КАПИТАЛА.....	43
8.	РАЗХОДИ НА ЕМИТЕНТА НА ЦЕННИТЕ КНИЖА.....	44
9.	РАЗВОДНЯВАНЕ	45
9.1.	РАЗМЕРЪТ И ПРОЦЕНТИТЕ НА НЕПОСРЕДСТВЕНОТО РАЗВОДНЯВАНЕ, ПОЛУЧЕНО В РЕЗУЛТАТ НА ПРЕДЛАГАНЕТО	45
9.2.	В СЛУЧАЯ НА ПРЕДЛАГАНЕ ЧРЕЗ ПОДПИСКА ЗА СЪЩЕСТВУВАЩИ ДЪРЖАТЕЛИ НА АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ, РАЗМЕРЪТ И ПРОЦЕНТИТЕ НА НЕПОСРЕДСТВЕНОТО РАЗВОДНЯВАНЕ, АКО ТЕ НЕ УЧАСТВАТ В ПОДПИСКАТА ЗА НОВОТО ПРЕДЛАГАНЕ	45
10.	ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ.....	46
10.1.	КОНСУЛТАНТИ ВЪВ ВРЪЗКА С ЕМИСИЯТА	46
10.2.	ИНФОРМАЦИЯ В ДОКУМЕНТА ЗА ЦЕННИТЕ КНИЖА, КОЯТО Е ОДИТИРАНА ИЛИ ПРЕГЛЕДАНА ОТ ОПРЕДЕЛЕНИ ПО ЗАКОН ОДИТОРИ	46
	МЯСТО И НАЧИН НА ЗАПОЗНАВАНЕ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ С РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ И ДОКУМЕНТА ЗА ПРЕДЛАГАНЕТО ЦЕННИ КНИЖА	47



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

ЕМИТЕНТА:



„Билборд” АД

Адрес: 1463 София
пл. "България" № 1, НДК, вх. АИ4

Телефон: +359 2 9166500

Факс: +359 2 9630606

Ел. поща: investors@billboardprint.it

Лица за контакт:

Румен Радев

Зам.-председател на Съвета на директорите

10.00 h – 16.00 h

УПЪЛНОМОЩЕНИЯ
ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК:



„Първа Финансова Брокерска Къща” ООД

Адрес: 1408 София,
ул. „Енос” 2, етаж 4&5

Телефон: +359 2 810 64 00

Факс: +359 2 810 64 01

Ел. поща: office@ffbh.bg

Лица за контакт:

Ирина Димитрова

Светозар Абрашев

8.45 h – 17.45 h

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

Рисковите фактори специфични за предлаганите ценни книжа са разгледани подробно

в т. 2.1 от настоящия документ.



1. ОТГОВОРНИ ЛИЦА

1.1. ЛИЦА, ОТГОВОРНИ ЗА ИЗГОТВЯНЕТО НА НАСТОЯЩИЯ ДОКУМЕНТ

ЧЛЕНОВЕ НА УПРАВИТЕЛНИЯ ОРГАН

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

1. Калин Василев Генчев - Председател на Съвета на директорите
2. Стефан Василев Генчев – Изпълнителен директор
3. Румен Събев Радев– Член на Съвета на директорите

Към датата на съставяне на настоящия документ Съветът на директорите на дружеството не е упълномощавал прокурист или друг търговски пълномощник.

ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК ПО ЕМИСИЯТА

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

Лицата, отговорни за изготвянето на документа за предлаганите ценни книжа, са Стефан Василев Генчев – Изпълнителен директор на „Билборд” АД, Румен Радев – член на Съвета на директорите и Ирина Владимирова Димитрова – служител на „ПФБК” ООД.

С подписите си на последната страница от този документ горепосочените лица декларират, че при изготвянето на настоящия регистрационен документ са положили необходимата грижа и че доколкото им е известно информацията, съдържаща се в този документ съответства на действителните факти и обстоятелства, не е подвеждаща и не съдържа непълноти, които има вероятност да засегнат смисъла ѝ.



2. РИСКОВИ ФАКТОРИ

2.1. РИСКОВИ ФАКТОРИ ХАРАКТЕРНИ ЗА ЦЕННИТЕ КНИЖА

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

Ценови риск

След евентуалното успешно провеждане на увеличението на капитала на „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.

2. 2. 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, Мерсег, 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 използването на човешки труд при постоянно нарастващите

обеми на работа. Допълнително, Емитентът има високо ниво на организация и оптимизация на производствените и помощните процеси, което също спомага персоналетът 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 заместват, 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 е въпрос на мениджърско усмотрение и зависи 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 компенсиран от възможността на Емитента да развие присъствието си на пазара на съседни страни (Гърция, Румъния), където предлаганата от него печатна продукция би могла да бъде реализирана на по-високи цени. Също така широките производствени възможности и ноу-хау биха позволили на Емитента да се пренасочи към по-нискокачествена продукция ако има промяна в структурата на търсенето.

Интензивна конкуренция

Широкоформатен печат

Секторът на широкоформатния печат в България е силно фрагментиран (отличава се с огромно количество компании всяка от които има малък пазарен дял), и като така е силно конкурентен. Следва да се отбележи, че „Билборд“ АД е най-голямата компания в сектора на широкоформатен печат в България и е осезаемо по-голяма от всичките си конкуренти в страната. Предвид това, и факта, че „Билборд“ се отличава с широк спектър на ноу-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 офсетовият печат е също много фрагментиран и на българския пазар има конкуренти с по-големи капацитети и обеми от „Дедракс“. Въпреки това, специализацията на „Дедракс“ ООД 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 3M, с продуктите на които търгува, и е изложена на пряка конкуренция от други вносители и директен внос от компаниите-производители.

Комплексни решения в областта на външната и интериорна реклама

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

Емитентът използва два метода за минимизиране на този риск. От една страна, компанията постоянно увеличава броя на рекламните канали, които управлява и така намалява риска от едновременно навлизане на конкуренти в цялостната ѝ дейност. От друга, датите на изтичане на договорите за различните канали във всяка станция на метрото са дисперсирани във времето, така че да може да се реагира при силен натиск и опит за навлизане на конкуренти, включително чрез нелоялни методи. Допълнителен фактор, който дава предимство на Емитента пред евентуални нови конкуренти е, че метрото 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 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.



3. КЛЮЧОВА ИНФОРМАЦИЯ

3.1. ДЕКЛАРАЦИЯ ЗА ОБОРОТНИЯ КАПИТАЛ

Емитентът декларира за това, че по негово мнение, оборотният капитал е достатъчен за настоящите нужди на Емитента.

Допълнителен необходим оборотен капитал може да се осигури чрез вътрешно генерирани парични потоци, оборотни кредити и договори за отсрочено плащане към доставчици

3.2. КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ

Капитализация на “Билборд” АД към 31.08.2007г.

Собствен капитал <i>хил.лв.</i>	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



Задлъжнялост 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



3.3. УЧАСТИЕ НА ФИЗИЧЕСКИ И ЮРИДИЧЕСКИ ЛИЦА, УЧАСТВАЩИ В ЕМИСИЯТА/ПРЕДЛАГАНЕТО

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

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

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

3.4. ОБОСНОВКА НА ПРЕДЛАГАНЕТО

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.

3.5. ИЗПОЛЗВАНЕ НА НАБРАНИТЕ СРЕДСТВА ОТ ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ НА ЦЕННИТЕ КНИЖА

Доколкото е определена само минимална емисионна стойност на предлаганите акции от увеличението на капитала на дружеството, би могло да се даде прогнозна стойност на очаквана нетна сума на постъпленията от публичното



предлагане, в случай че бъде записана цялата предлагана емисия на минималната цена, а именно: 4 402 645 лева .

Набраните средства чрез публичното предлагане плюс вътрешногенерирани средства и привлечени средства, ако е необходимо, 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.

В случай че набраните средства от публичното предлагане се окажат недостатъчни за финансиране на изложените бъдещи проекти, по необходимост емитентът може да използва както собствени, така и заемни средства.

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.



4. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ЦЕННИТЕ КНИЖА, КОИТО ЩЕ БЪДАТ ПРЕДЛАГАНИ

4.1. 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.

4.2. ЗАКОНОДАТЕЛСТВО, ПО КОЕТО СА СЪЗДАДЕНИ ЦЕННИТЕ КНИЖА

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

4.3. 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.

4.4. ВАЛУТА НА ЕМИСИЯТА НА ЦЕННИТЕ КНИЖА

Настоящата емисия е деноминирана в български лева.

4.5. 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 привилигировани 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 еднократен 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 съобразно на дела от капитала на дружеството, който притежават. Дружеството няма издадени акции, които да имат привилегировано 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 контрольори, 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.

4.5. 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 упражнено право 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.

4.6. 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.

4.8. 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.

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

Няма такива.

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

Няма такива предложения.

4.11. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДАΝЪЦИТЕ, УДЪРЖАНИ ПРИ ИЗТОЧНИКА ВЪРХУ ДОХОДА ОТ ЦЕННИТЕ КНИЖА

Съгласно разпоредбите на Закона за корпоративното подоходно облагане (ЗКПО) и Закона за данъците върху доходите на физическите лица (ЗДДФЛ), не се облагат получените от местни и чуждестранни физически и юридически лица



доходи от сделки с акции на публични дружества, извършени на регулиран български пазар на ценни книжа.

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

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

Емитентът поема отговорност за удържането на данъци при източника.



5. УСЛОВИЯ НА ПРЕДЛАГАНЕТО

5.1. УСЛОВИЯ, СТАТИСТИЧЕСКИ ДАННИ ЗА ПРЕДЛАГАНЕТО, ОЧАКВАН ГРАФИК И ДЕЙСТВИЯ, ИЗИСКВАНИ ЗА КАНДИДАТСТВАНЕ ЗА ПРЕДЛАГАНЕТО

5.1.1. 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. 1 от 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



търсеното 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.

5.1.2. 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 лв. 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.

5.1.3. 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 отпрати заявката към Мениджъра на тази емисия.

5.1.4. 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 по-долу в т.5.1.9 “Публикуване на резултатите от Предлагането”.

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.

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

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

5.1.6. 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.

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

5.1.8. 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.

5.1.9. 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.

5.1.10. 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.

5.2. ПЛАН ЗА ПЛАСИРАНЕ И РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ

5.2.1. 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.

5.2.2. 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%.

5.2.3. Оповестяване на предварителното разпределение

Няма предварително разпределение.

5.2.4. 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.

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

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



5.3. ЦЕНООБРАЗУВАНЕ

5.3.1. 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.

5.3.2. 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

5.3.3. 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.

5.3.4. 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.

5.4. ПЛАСИРАНЕ И ПОЕМАНЕ

5.4.1. 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.



5.4.2. 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.

5.4.3. 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.

5.4.4. Кога е или ще бъде постигнато споразумение за поемане

Няма споразумение за поемане.

6. ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ И ДОГОВОРЕНОСТИ ЗА ТЪРГОВИЯ

6.1. ИНДИКАЦИЯ ДАЛИ ПРЕДЛАГАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА СА ИЛИ ЩЕ БЪДАТ ОБЕКТ НА КАНДИДАТСТВАНЕ ЗА ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ

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

6.2. РЕГУЛИРАНИ ПАЗАРИ НА КОИТО КНИЖА ОТ СЪЩИЯ КЛАС СА ДОПУСНАТИ ДО ТЪРГОВИЯ

Няма ценни книжа от същия клас на ценните книжа, които ще бъдат предлагани, които към датата на този документ да са допуснати до търговия на регулирани пазари.

6.3. ЕДНОВРЕМЕННО ПЛАСИРАНЕ НА ЦЕННИ КНИЖА ОТ СЪЩИЯ КЛАС ИЛИ СЪЗДАВАНЕ НА ЦЕННИ КНИЖА ОТ ДРУГ КЛАС

Няма друга публична или частна подписка за ценни книжа от същия или от друг клас, която да се организира едновременно с издаването на акциите, които се предлагат с настоящия документ за предлаганите акции и за които ще се иска приемане на „БФБ–София“ АД.

Няма създадени ценни книжа от друг клас за публично или частно пласиране.

6.4. СУБЕКТИ, КОИТО ИМАТ ТВЪРД АНГАЖИМЕНТ ДА ДЕЙСТВАТ КАТО ПОСРЕДНИЦИ НА ВТОРИЧНИЯ ПАЗАР

Няма субекти, които да имат твърд ангажимент да действат като посредници на вторичния пазар, предоставяйки ликвидност чрез цените на търсенето и предлагането.

6.5. СТАБИЛИЗАЦИЯ

Няма опция за превишаване размера на предлагането или опция да бъдат предприети дейности за ценово стабилизиране във връзка с даденото предлагане.



7. ПРОДАВАЩИ ДЪРЖАТЕЛИ НА ЦЕННИ КНИЖА

7.1. СУБЕКТ, ПРЕДЛАГАЩ ЗА ПРОДАЖБА ЦЕННИТЕ КНИЖА

Всички акции, обект на това предлагане са първични. Няма вторично предлагане на акциите и съответно субект предлагащ ценните книжа, различен от Емитента.

7.2. БРОЯТ И КЛАСА НА ЦЕННИТЕ КНИЖА, КОИТО СЕ ПРЕДЛАГАТ ОТ ВСЕКИ ОТ ПРОДАВАЩИТЕ ДЪРЖАТЕЛИ НА ЦЕННИ КНИЖА

Няма такива.

7.3. СПОРАЗУМЕНИЯ ЗА ЗАМРАЗЯВАНЕ НА КАПИТАЛА

Съществуващите акционери декларират, че няма да продават акции за период от 6 месеца след датата на началото на търговията с акциите на дружеството на Българска фондова борса.



8. РАЗХОДИ НА ЕМИТЕНТА НА ЦЕННИТЕ КНИЖА

Общите нетни постъпления и приблизителната стойност на общите разходи на Емитента ценните книжа са следните:

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
Депозиране на емисията акции в Централния депозитар (<i>прогноза</i>)	1375 лева
Общо разходи по публичното предлагане	97 355 лева
Нетни приходи от публичното предлагане	4 402 645 лева



9. РАЗВОДНЯВАНЕ

9.1. РАЗМЕРЪТ И ПРОЦЕНТИТЕ НА НЕПОСРЕДСТВЕНОТО РАЗВОДНЯВАНЕ, ПОЛУЧЕНО В РЕЗУЛТАТ НА ПРЕДЛАГАНЕТО

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.

9.2. В СЛУЧАЯ НА ПРЕДЛАГАНЕ ЧРЕЗ ПОДПИСКА ЗА СЪЩЕСТВУВАЩИ ДЪРЖАТЕЛИ НА АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ, РАЗМЕРЪТ И ПРОЦЕНТИТЕ НА НЕПОСРЕДСТВЕНОТО РАЗВОДНЯВАНЕ, АКО ТЕ НЕ УЧАСТВАТ В ПОДПИСКАТА ЗА НОВОТО ПРЕДЛАГАНЕ

В резултат на неучастието си в увеличението на капитала в 30-дневния срок определен от ОСА съществуващите акционери ще бъдат разводнени в размера по т.9.1.



10. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

10.1. КОНСУЛТАНТИ ВЪВ ВРЪЗКА С ЕМИСИЯТА

Няма консултанти по тази емисия.

10.2. ИНФОРМАЦИЯ В ДОКУМЕНТА ЗА ЦЕННИТЕ КНИЖА, КОЯТО Е ОДИТИРАНА ИЛИ ПРЕГЛЕДАНА ОТ ОПРЕДЕЛЕНИ ПО ЗАКОН ОДИТОРИ

Финансова информация към 31.12.2003 г., 31.12.2004 г., 31.12.2005 г. и 31.12.2006 г. е одитирана. Одиторът е прегледал данните, представени в този документ и в Регистрационния документ, неделима част от документацията по това предлагане, и е подписал декларация, че доколкото му е известно информацията е пълна и вярна.



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

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

ЕМИТЕНТА:



„Билборд” АД

Адрес: 1463 София

пл. "България" № 1, НДК, вх. АИ4

Телефон: +359 2 9166500

Факс: +359 2 9630606

Ел. поща: investors@billboardprint.it

Лица за контакт:

Румен Радев

Зам.-председател на Съвета на директорите

10.00 h – 16.00 h

УПЪЛНОМОЩЕНИЯ
ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК:



„Първа Финансова Брокерска Къща” ООД

Адрес: 1408 София,

ул. „Енос” 2, етаж 4&5

Телефон: +359 2 810 64 00

Факс: +359 2 810 64 01

Ел. поща: office@ffbh.bg

Лица за контакт:

Ирина Димитрова

Светозар Абрашев

8.45 h – 17.45 h



Изготвили Документа за предлаганите ценни книжа:

СТЕФАН ГЕНЧЕВ

РУМЕН РАДЕВ

ИРИНА ДИМИТРОВА

Долуподписаното лице, в качеството му на представляващо "БИЛБОРД" АД, с подписа си, положен на 17 октомври 2007 г., декларира, че документата за предлаганите ценни книжа отговаря на изискванията на закона.

Стефан Василев Генчев
Изпълнителен директор
На „БИЛБОРД“ АД