



ПРОСПЕКТ ЗА ПЪРВИЧНО ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА АКЦИИ НА ДИР.БГ АД

Вид ценни книжа:	Обикновени, безналични, свободно прехвърлими и поименни акции
Брой акции:	454,000
МИНИМАЛНА ЕМИСИОННА ЦЕНА ЗА ЕДНА АКЦИЯ:	2.70 лв.
МАКСИМАЛНА ЕМИСИОННА ЦЕНА ЗА ЕДНА АКЦИЯ:	3.30 лв.

Проспектът за първично публично предлагане на акции на „Дир.бг“ АД съдържа цялата информация за „Дир.бг“ АД, която съобразно конкретните особености на Емитента и ценните книжа, които са предмет на публично предлагане, е необходима на инвеститорите за точна оценка на икономическото и финансовото състояние на Емитента и на правата, свързани с ценните книжа. В интерес на инвеститорите е да се запознаят с целия проспект преди да вземат решение да инвестират.

Настоящият Проспект за публично предлагане на акциите на Дир.бг АД е потвърден от Комисията за финансов надзор с решение № 760-Е/15.12.2011 г., което не означава, че Комисията одобрява или не одобрява инвестирането в предлаганите ценни книжа, нито че носи отговорност за верността на предоставената в документа информация.

Членовете на Съвета на директорите на „Дир.бг“ АД отговарят солидарно за вредите причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в целия Проспект за първично публично предлагане на акции на „Дир.бг“ АД. 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 регистрирания одитор на Емитента – за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети.

17 Октомври 2011

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:

ЕМИТЕНТ**ДИР.БГ АД**

Адрес: Район Лозенец
Ул. Данаил Дечев 7
София

Телефон: +359 2 969 45 15

Ел. поща: vladimir_georgiev@dir.bg

Web: www.about.dir.bg

Лице за контакт: Владимир Георгиев
09.00 – 17.00 ч.

ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК**КЕЙ БИ СИ СЕКЮРИТИС, Н.В. – клон БЪЛГАРИЯ**

Адрес: 1404 София
бул. Гоце Делчев 22, вх. 2

Телефон: +359 2 858 33 11

Факс: +359 2 808 59 98

Ел. поща: office@kbcsecurities.bg

Web: www.kbcsecurities.com

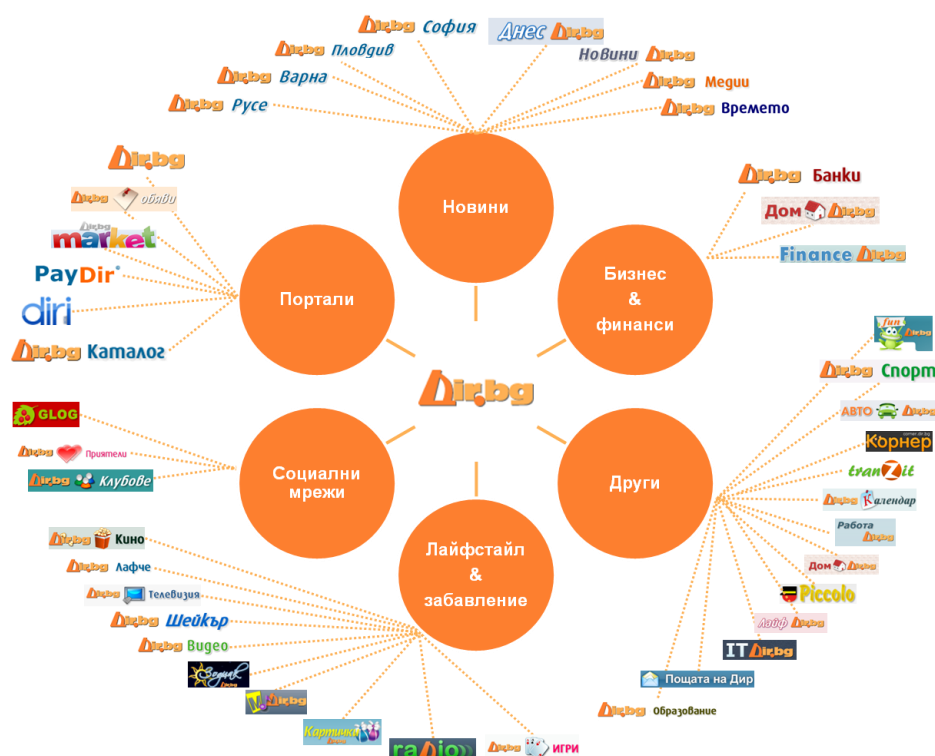
Лице за контакт: Таня Василева
09.00 – 18.00 ч.

Настоящият документ може да бъде намерен на Интернет страницата на Дир.бг АД (www.about.dir.bg).

ДИР.БГ АД и упълномощеният инвестиционен посредник – Кей Би Си Секюритис, Н.В. – клон България информират потенциалните инвеститори, че инвестирането в предлаганите ценни книжа е свързано с определени рискове. Вж. т. 2. *Рискови фактори* от настоящия Проспект.

Дир.бг е национален хоризонтален Интернет портал, предлагащ разнообразно Интернет съдържание и услуги чрез повече от 40 уеб сайта, групирани в пет основни бизнес сегмента.

Нашата мисия е да предоставяме пълен спектър от онлайн информационни услуги за българите в България и по света.



100,000,000 +
Генерирани страници месечно



1,150,000 +
Реални Интернет потребители

Писмо от Изпълнителния директор на Дир.бг АД

15 Октомври 2011 г.

Скъпи Инвеститори,

За мен е удоволствие, от името на Съвета на директорите, да покана нови инвеститори да станат акционери в нашата компания.

Всеки инвеститор търси две основни характеристики при избор на компания за инвестиция – стабилност и добри финансови показатели. В това отношение ние предлагаме на вашето внимание първата в България Интернет медия – Дир.бг, заемаща водещо място в българското Интернет пространство вече над 12 години. Респектиращата за Интернет пазара не само в страната, но и в световен аспект, дългосрочна лидерска позиция се допълва и от най-разпознаваемия сред българите в страната и чужбина Интернет бранд – Дир.бг.

Уверен съм, че по отношение на финансовите показатели за ефективност и растеж, вие ще направите собствен анализ. Важно е обаче да се обърне внимание на превъзхождащите пазара показатели за ефективност на Дир.бг, както и на отсъствието на каквото и да било външно финансиране за целия период на съществуване на нашата компания.

Едва ли има човек, който да се съмнява в бурното и постъпателно развитие на Интернет технологиите в близко и далечно бъдеще. В това отношение инвестицията в компания, чиято стратегия се характеризира с целево въвеждане на нови услуги, базирани на най-новите световни разработки в областта на Интернет, е оправдано и логично от гледна точка на всеки инвеститор търсещ растеж.

Искрено Ваш,

Владимир Жеглов,

Изпълнителен директор

СЪДЪРЖАНИЕ

I. ОТГОВОРНИ ЛИЦА.....	6
II. ЗАКОНОВО ОПРЕДЕЛЕНИ ОДИТОРИ.....	6
III. ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	7
1. РЕЗЮМЕ	8
1.1. История на ЕМИТЕНТА	8
1.2. Бизнес преглед	8
1.3. Пазар на който оперира ЕМИТЕНТА и тенденции	8
1.4. Рискови фактори	9
1.5. Резюме на предлагането	11
1.6. Избрана финансова информация	13
1.7. Патенти и лицензии	15
1.8. Основни акционери	15
1.9. Сделки със свързани лица	15
1.10. Самоличност на директорите, висшия ръководен състав, съветниците и одиторите	16
1.11. Заети лица	16
1.12. Акционери, които продават	17
1.13. Размяна	17
1.14. Дялов капитал	17
1.15. Устав	18
1.16. Документи, които са налице за проверка	18
2. РИСКОВИ ФАКТОРИ	19
2.1. Рискови фактори характерни за акциите, предмет на публичното предлагане	19
2.2. Рискове, специфични за ЕМИТЕНТА	21
2.3. Рискове, специфични за сектора	23
2.4. Систематични рискове	25
3. КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ЗАДЛЪЖНОСТ	30
4. БИЗНЕС ПРЕГЛЕД	31
4.1. История и развитие на ЕМИТЕНТА	31
4.2. Организационна структура	33
4.3. Мисия и стратегия	33
4.4. Икономическа среда	34
4.5. Индустрия и конкурентна среда	36
4.6. Описание на бизнеса	44
4.7. Продуктово портфолио	53
4.8. Научноизследователска и развойна дейност, патенти и лицензии	56
4.9. Недвижима собственост, заводи и оборудване	57
4.10. Екологични въпроси	57
4.11. Инвестиции	58
4.12. Заети лица	59
4.13. Мениджмънт	60
4.14. Тенденции	66
5. ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД.....	67
5.1. Финансово състояние.....	67
5.2. Капиталови ресурси	72
6. ЗНАЧИТЕЛНИ ДОГОВОРИ.....	76
7. ПРАВНИ И АРБИТРАЖНИ ПРОИЗВОДСТВА.....	77
8. АКЦИОНЕРИ.....	78
8.1. Данни за акционерите, притежаващи над 5 на сто от акциите с право на глас	78
8.2. Лица, които упражняват контрол върху ЕМИТЕНТА	78
9. ТРАНЗАКЦИИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА.....	79
10. ДИВИДЕНТНА ПОЛИТИКА.....	81
11. ИЗПОЛЗВАНЕ НА ПРИХОДИТЕ	81
12. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПРЕДЛАГАНЕ ЦЕННИ КНИЖА	83
12.1. Описание на вида и класа	83
12.2. Законодателство	83
12.3. Форма	84
12.4. Валута	84
12.5. Права	84
12.6. Решения, оторизации и одобрения	88
12.7. Очаквана дата на емисията	89
12.8. Описание на ограничения върху свободната прехвърляемост	89
12.9. Данъчно облагане	91
12.10. Предложения за поглъщане/вливане или правила за принудително изкупуване	95
12.11. Предложения от трети лица за публично изкупуване на контролен пакет от капитала	95
13. УСЛОВИЯ НА ПРЕДЛАГАНЕТО.....	96

13.1. ОБЩА СУМА НА ЕМИСИЯТА.....	96
13.2. ПЕРИОД НА ПРЕДЛАГАНЕТО И ПРОЦЕДУРА ЗА КАНДИДАТСТВАНЕ.....	96
13.3. ОБСТОЯТЕЛСТВА, ПРИ КОИТО ПРЕДЛАГАНЕТО МОЖЕ ДА БЪДЕ ОТМЕНЕНО/ВРЕМЕННО ПРЕУСТАНОВЕНО.....	98
13.4. НАМАЛЯВАНЕ НА ПОДПИСКАТА И ВЪЗСТАНОВЯВАНЕ НА НАДВНЕСЕНИТЕ СУМИ.....	99
13.5. МИНИМАЛНА И МАКСИМАЛНА СТОЙНОСТ, ЗА КОЯТО СЕ КАНДИДАТСТВА.....	99
13.6. ОТТЕГЛЯНЕ НА ЗАЯВКАТА ЗА ЗАПИСВАНЕ.....	100
13.7. ПЛАЩАНЕ И ДОСТАВКА.....	100
13.8. РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ. ПУБЛИКУВАНЕ НА РЕЗУЛТАТИТЕ ОТ ПРЕДЛАГАНЕТО.....	100
13.9. ПРОЦЕДУРА ЗА УПРАЖНЯВАНЕ НА ПРАВОТО, ПРЕДИ ДРУГИ, ПРЕХВЪРЛИМОСТ НА ПРАВАТА, ТРЕТИРАНЕ НА НЕУПРАЖНЕНИТЕ ПРАВА.....	101
14. КЛЮЧОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	102
14.1. КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ.....	102
14.2. ОБОСНОВКА НА ПРЕДЛАГАНЕТО.....	102
15. ПЛАСИРАНЕ И РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ.....	103
15.1. КАТЕГОРИИ ИНВЕСТИТОРИ.....	103
15.2. ДЕКЛАРАЦИЯ ОТ МАЖОРИТАРНИЯ АКЦИОНЕР.....	103
15.3. ОПОВЕСТЯВАНЕ НА ПРЕДВАРИТЕЛНОТО РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ.....	103
15.4. ТРАНШОВЕ НА ПРЕДЛАГАНЕТО.....	103
15.5. КЛАУЗА ЗА ВРЪЩАНЕ НА ПОЛУЧЕНИ СУМИ ОТ ДИВИДЕНТИ.....	104
15.6. МЕТОДИ ЗА РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ ПО ТРАНШОВЕ, В СЛУЧАЙ НА ПРЕВИШАВАНЕ НА ПОДПИСКАТА.....	104
15.7. ПРЕФЕРЕНЦИАЛНО ТРЕТИРАНЕ.....	104
15.8. ЗАДЕЛЕН МИНИМУМ ЗА ЦЕЛЕВО РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА ФИЗИЧЕСКИ ЛИЦА.....	105
16. УСЛОВИЯ И ДАТА НА ПРИКЛЮЧВАНЕ НА ПРЕДЛАГАНЕТО.....	106
16.1. Съставни подписки.....	107
16.2. УВЕДОМЯВАНЕ НА КАНДИДАТИТЕ ЗА РАЗПРЕДЕЛЕНИЕТО.....	107
16.3. ЗАПИСВАНЕ, ПРЕВИШАВАЩО РАЗМЕРА НА ПОДПИСКАТА И ОПЦИЯ "GREEN SHOE".....	108
17. ЦЕНООБРАЗУВАНЕ.....	109
18. ПЛАСИРАНЕ И ПОЕМАНЕ.....	114
18.1. Координатор по глобалното предлагане.....	114
18.2. Агент по плащането и депозитар.....	114
18.3. Пласиране и поемане.....	114
19. ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ.....	115
19.1. Допускане на РЕГУЛИРАН ПАЗАР.....	115
19.2. Търговия на същия клас акции на ЕМИТЕНТА.....	115
19.3. Други подписки или частни пласирания.....	115
19.4. Ангажимент за предоставяне на ЛИКВИДНОСТ.....	115
19.5. СТАБИЛИЗАЦИЯ.....	115
19.6. ПРОДАВАЩИ ДЪРЖАТЕЛИ.....	115
20. РАЗХОДИ НА ЕМИТЕНТА.....	116
21. РАЗВОДНЯВАНЕ НА КАПИТАЛА.....	117
22. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ.....	118
22.1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА УЧАСТИЯТА НА ФИЗИЧЕСКИ И ЮРИДИЧЕСКИ ЛИЦА.....	118
22.2. ДЕКЛАРАЦИЯ ЗА ОБОРОТНИЯ КАПИТАЛ.....	118
22.3. АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ.....	118
22.4. УСТАВ.....	119
23. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ.....	131
23.1. КОНСУЛТАНТИ.....	131
23.2. ОДИТИРАНА ИНФОРМАЦИЯ.....	131
23.3. ДОКЛАДИ, ИЗЯВЛЕНИЯ И ИНФОРМАЦИЯ ОТ ТРЕТИ ЛИЦА.....	131
23.4. ПОКАЗВАНИ ДОКУМЕНТИ.....	132
23.5. ИНФОРМАЦИЯ ЗА УЧАСТИЯТА.....	132

I. ОТГОВОРНИ ЛИЦА

Настоящият Проспект е за първично публично предлагане на обикновени акции, емитирани от ДИР.БГ АД („Емитентът”, „Дружеството”). Инвестиционен посредник, упълномощен да обслужи публичното предлагане, е Кей Би Си Секюритис, Н.В. - клон България.

Настоящият проспект е изготвен от Веселин Захариев – Директор на Дирекция „Корпоративни финанси” на Кей Би Си Секюритис, Н.В. – клон България, Атанас Чобанов - Сътрудник в Дирекция „Корпоративни финанси” на Кей Би Си Секюритис, Н.В. – клон България и Лидия Шумкова – Началник на Правен отдел на Кей Би Си Секюритис, Н.В. – клон България.

Посочените служители на Инвестиционния посредник декларират, че са положили всички разумни усилия да установят, че информацията, представена в настоящия Проспект, не е непълна, заблуждаваща или невярна.

Емитент на предлаганите акции е ДИР.БГ АД, със седалище и адрес на управление – ул. Данаил Дечев №7, гр. София, 1407. Дружеството е с едностепенна система на управление, като дейността му се управлява от Съвет на директорите.

Членовете на Съвета на директорите на Емитента посочени в т. 4.13. *Мениджмънт* от настоящия Проспект отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта.

Финансовите отчети на Емитента за 2008 г., 2009 г., 2010 г. и към 30.09.2011 г. са изготвени от счетоводна къща Конт С ЕООД, с адрес 1618 София, 227 бул. Цар Борис III, с Управител Пламена Златкова. Лицето по предходното изречение отговаря солидарно с членовете на Съвета на директорите на Емитента, в качеството си на лица по чл. 34, ал. 2 от Закона за счетоводство, за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в съставените от тях финансови отчети на Емитента.

Лицата, одитирали финансовите отчети на Емитента за последните три финансови години, посочени по-долу, отговарят солидарно с членовете на Съвета на директорите на Емитента за вредите, причинени от одитираните от тях финансови отчети.

Декларации от отговорните за съдържащата се в Проспекта информация лица, са предоставени като приложения към документа и са неразделна част от него.

II. ЗАКОНОВО ОПРЕДЕЛЕНИ ОДИТОРИ

Годишните финансови отчети на Емитента за 2008 г., 2009 г. и 2010 г. са одитирани от Маргарита Славова, регистриран одитор под № 0131, член на Института на дипломираните експерт-счетоводители в България. Адрес: гр. Сливен, кв. Сини камъни, бл. 7, вх. В, ап. 20. Лицето в предходното изречение отговаря солидарно с членовете на Съвета на директорите на Емитента за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети.

Междинният финансов отчет към 30.09.2011 г. е одитиран от Грант Торнтон ООД, одитор под № 032 в регистъра на специализираните одиторски предприятия - регистрирани одитори, член на Института на дипломираните експерт-счетоводители в България. Адрес: гр. София 1421, бул. Черни връх 26.

За периода 2008 – 2010 г., посочените по-горе одитори на Емитента не са подавали оставка, не са били отстранявани.

Промяната на одитора при одитирането на междинните финансови отчети към 30.09.2011 г. отразява желанието на Дир.бг за поемане на курс към публичност и съответно избор на одитор, който е добре известен на националната и международна инвеститорска общност. Одиторът Грант Торнтън е избран с решение на Общото събрание на акционерите на Дир.бг от 20.06.2011 г.

III. ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Финансови отчети

- а) Отчет за финансовото състояние;
- б) Отчет за всеобхватния доход;
- в) Отчет за промените в собствения капитал;
- г) Отчет за паричните потоци;
- д) Счетоводни политики и обяснителни бележки.

Одитирана историческа финансова информация

За изготвянето на настоящия Проспект е използвана информация от одитираните годишни финансови отчети на Емитента за последните 3 (три) години – 2008 г., 2009 г. и 2010 г. Отчетите са публикувани на Интернет страницата на Емитента (www.about.dir.bg).

Междинна и друга финансова информация

За изготвянето на настоящия Проспект е използвана информация от одитирания междинен финансов отчет на Емитента за деветмесечието към 30.09.2011 г. Информацията и съответните финансови документи са публикувани на Интернет страницата на Емитента (www.about.dir.bg).

1. РЕЗЮМЕ

Този раздел следва да се чете като въведение към Проспекта и всяко решение за инвестиране в обикновени акции следва да се основава на разглеждане на Проспекта като цяло от инвеститорите. Инвеститорите следва да имат предвид, че в случай на предявяване на иск относно съдържанието на Проспекта, за тях може да възникне задължение за заплащане на разноските за превод на Проспекта при образуването на съдебното производство. Лицата, които са изготвили настоящото Резюме, включително неговия превод, носят отговорност за вреди, само ако съдържащата се в него информация е заблуждаваща, невярна или противоречи на другите части на Проспекта.

1.1. ИСТОРИЯ НА ЕМИТЕНТА

Емитентът е акционерно дружество, регистрирано с Решение №1 от 23.03.2000 г. на Софийски градски съд, като съществуването му не е ограничено със срок. От учредяването през 2000 г. до настоящия момент са извършвани промени, засягащи правно индивидуализиращите белези на Дружеството, подробно описани в настоящия Проспект в т. 4.1.5. *Важни събития в развитието на стопанската дейност на Емитента.*

1.2. БИЗНЕС ПРЕГЛЕД

ДИР.БГ АД („Дир.бг“, „Емитентът“, „Дружеството“) е водеща медия на Интернет пазара в България по приходи генерирани от Интернет реклама и брой на Интернет потребителите в България. Дир.бг предлага на Интернет пазара в България Интернет съдържание чрез управляваните от Дружеството над 40 уебсайта в 12 Интернет сегмента.

Дир.бг има 38% покритие на Интернет пазара в България и сайтовете на Дир.бг се посещават от около 1.3 милиона уникални потребителя средно на месец.

Интернет сайтовете управлявани от Дир.бг генерират текущо около 80-85% от общите приходи на Емитента. Интернет услугите, в т.ч. (1) частни обяви, (2) услуги с добавена стойност като уеб хостинг и електронна поща за корпоративни клиенти, и (3) търсене (директна реклама), генерират около 15-20% от общите приходи.

1.3. ПАЗАР НА КОЙТО ОПЕРИРА ЕМИТЕНТА И ТЕНДЕНЦИИ

Използването на Интернет в България постепенно нараства през последните няколко години. Въпреки това, възприемането на Интернет в България все още е много ниско, като над половината (51%) от населението никога не е използвало Интернет. Използването на Интернет услуги е съответно ниско. Най-популярните услуги са и най-често използваните в ЕС. Например - търсене на информация за стоки и услуги; сваляне / слушане / гледане на музика и/или филми е също много популярно. Електронната търговия все още се развива, като България е на последно място (едва 5.1% от населението) в ЕС.¹

¹ ICT Country Profiles, Commission staff working document, Volume 2, Brussels, 17.5.2010, SEC(2010) 627

Към м. Юни 2011 г. броят на Интернет потребителите е 3.39 млн., според данни на Gemius, като в големите градове (София, Варна) потребителите надхвърлят 60% от населението. За последните четири години проникването на Интернет сред населението нараства с двуцифрен темп; средногодишният темп на растеж (CAGR – *Compounded Annual Growth Rate*) е 20.4%, като през 2011 г. покритието в България е 46%. България все още изостава сред страните от ЕС по проникване, като средно за ЕС-27 то е около 67%, а за страните от Централна и Източна Европа – 57%.

Интернет се превръща във все по-привлекателно място за рекламодателите. Причината е рентабилността на тази медия и голямото въздействие върху потребителите, както и прецизността, с която може да се анализира достигането на съответната рекламна кампания до съответния пазарен сегмент. Според проучване на IAB Europe, през 2010 г. онлайн пазарът в Европа е достигнал 17.7 млрд. евро, което представлява ръст от 15.7% в сравнение с 2009 г. Световните тенденции в развитието на Интернет рекламата не отминават и България. Участниците на пазара прогнозироват, че за по-слабо развитите пазари, какъвто е и българския, възходящата тенденция ще се запази и през 2011 г.

Дир.бг заема водещо място сред медийните групи в България по приходи генерирани от Интернет реклама и брой на Интернет потребителите в България. Според проучване на българската медийна агенция Пиеро 97, водещите 10 медии и медийни групи в България, сред които БТВ, Дарик Уеб, Дир.бг, Инвестор БГ, Мейл.бг, МС Кий, НЕГ, Нет Инфо БГ, Саноме и Уеб Граунд Груп², са привлекли около 80% от бюджетите за онлайн реклама през 2010 г.

Растящото ползване на Интернет (46% Интернет пенетрация към средата на 2011 г.) определя пазара като масов. Интернет порталите се стремят да покрият с разнообразие от услуги и информация всички Интернет потребители. Характерът на порталния бизнес определя развитието му заедно с развитието на Интернет потреблението от една страна и развитието на рекламния бизнес от друга.

Подробна информация за пазара е представена в *т. 4.5. Индустрия и конкурентна среда*, и в *т. 4.6. Описание на бизнеса*.

1.4. РИСКОВИ ФАКТОРИ

Инвестицията в текущата емисия обикновени акции на Дир.бг е свързана с определени рискове. Инвеститорите трябва внимателно да обмислят цялата информация предоставена в настоящия Проспект, включително и различните рискове, преди да пристъпят към инвестицията в акции.

1.4.1. Рискове, характерни за акциите, предмет на публичното предлагане

- Ценови риск;
- Рискове, свързани с българския пазар на ценни книжа;
- Ликвиден риск;
- Инфлационен риск;
- Валутен риск;
- Лихвен риск;

² **Забележка:** Подреждането е по азбучен ред, а не по генерирани рекламни приходи

- Влияние на глобалната икономическа криза върху капиталовите пазари;
- Риск от неизплащане на дивидент;
- Риск от разводняване на капитала;
- Значителни сделки с акции на Емитента могат да повлияят на тяхната пазарна цена.

1.4.2. Рискове, специфични за Емитента

- Риск от проектите на Дружеството;
- Управленска политика на фирмата;
- Зависимост от ключов персонал;
- Несигурност във финансовите показатели, оценки и прогнози;
- Ликвиден риск;
- Кредитен риск;
- Защитата от посегателства на интелектуалната собственост;
- Форсмажорни събития;
- Риск от съдебни дела от грешки, неизпълнение на договори и инциденти.

1.4.3. Рискове, специфични за сектора

- Несигурност в развитието на Интернет рекламата и на Интернет пазара в България;
- Голям капацитет, дълга история и добри пазарни позиции, с които разполагат някои от конкурентите на Емитента;
- Зависимост на бизнеса на Емитента от динамиката в технологиите и бързо променящата се среда;
- Зависимост за успеха на Емитента от икономическото развитие на страната и състоянието на пазара на ценни книжа в страната.

1.4.4. Систематични рискове

- Политически риск;
- Макроикономически риск;
- Кредитен риск;
- Влияние на световната икономическа криза;
- Инфлационен риск;
- Валутен риск;
- Лихвен риск;
- Данъчен риск;
- Нормативен риск.

Подробно описание на рисковете може да бъде намерено в т. 2. *Рискови фактори* от настоящия Проспект.

1.5. РЕЗЮМЕ НА ПРЕДЛАГАНЕТО

ЕМИТЕНТ	ДИР.БГ АД („Дир.бг“, „Емитентът“, „Дружеството“)
ЕМИСИЯ	454,000 броя обикновени, безналични, свободно прехвърлими и поименни акции.
МЕНИДЖЪР ПО ЕМИСИЯТА	Кей Би Си Секюритис Н.В. - клон България
БРОЙ АКЦИИ ПРЕДИ ПРЕДЛАГАНЕТО	Капиталът на Емитента е в размер на 4,540,000 лв., разпределен в 4,540,000 броя обикновени, безналични, свободно прехвърлими и поименни акции, с право на глас и номинална стойност от 1 лв. за акция.
БРОЙ АКЦИИ СЛЕД ПРЕДЛАГАНЕТО	4,994,000 акции, при условие че бъдат записани всички предлагани акции.
МИНИМАЛЕН БРОЙ ЗАПИСАНИ АКЦИИ	1 (една) записана акция е минималният брой записани акции, при който подписката се счита за успешна.
ЕМИСИОННА ЦЕНА	Ще бъде определена от СД на Емитента след изтичане на срока за подаване на заявки за записване на акции по метода букбилдинг. Емисионната стойност на една акция ще е не по-ниска от 2.70 лв. и не по-висока от 3.30 лв. за една акция.
РАЗМЕР НА ЕМИСИЯТА	До 1,498,200 лв.
ИЗПОЛЗВАНЕ НА НАБРАНИЯ КАПИТАЛ	Ръководството на Емитента предвижда с набраните средства от новата емисия акции да инвестира в следните три области: ▪ Изпълнение на проект по оперативна програма „Развитие на конкурентоспособността на българската икономика” - Доставка и инсталиране на специализирано софтуерно портално приложение и система за хардуерно осигуряване и съхранение на данни”; ▪ Развитие на облачни услуги; ▪ Разработка и внедряване на софтуер за мобилни устройства /телефони и таблети/.
РАЗХОДИ ПО ПРЕДЛАГАНЕТО	31,808.99 лв., изчислени на база максимална емисионна цена от 3.30 лв.
ДИВИДЕНТ	Притежателите на акции ще имат право да получават дивидент. За реализирането на правото им е необходимо вземането на решение от ОСА, по описания в Устава на Емитента ред.
НАЧАЛО НА ПРЕДЛАГАНЕТО	За начало на предлагането се счита по-късната дата измежду датата на обнародване на съобщението за предлагането в Държавен вестник и публикуването му във в-к „Капитал Daily”.
ПРАВА ПО АКЦИИТЕ	Право на дивидент – имуществено право на акционера да получи част от чистата печалба на Емитента, съразмерна на участието му в капитала на

същото, при наличието на определените в закона предпоставки – приет от Общото събрание на акционерите, одитиран годишен финансов отчет и конкретно решение на Общото събрание за разпределяне на печалбата. Право да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на ЦД като акционери на Дружеството на 14-тия ден след датата на Общото събрание, на което са приети годишния финансов отчет и решение за разпределяне на печалбата.

Право на ликвидационен дял - имуществено право на акционера, изразяващо правото на същия да получи, съразмерен на участието си в капитала на Дружеството дял от остатъчното имущество, при прекратяване на Дружеството, чрез ликвидация. Упражняването на правото на ликвидационен дял предполага прекратено Дружество.

Право на глас - Правото на глас е неимуществено право на акционерите, чрез което те участват в управлението на Дружеството, като участват във вземането на решения по въпроси, влизащи в компетентността на Общото събрание на акционерите на Дружеството. Всяка акция от настоящата емисия дава право на 1 глас в ОСА.

РИСКОВИ ФАКТОРИ

Рисковите фактори са описани в *т. 2 Рискови фактори* от настоящия Проспект.

ЗАПИСВАНЕ НА АКЦИИ

Заявката (поръчката) за записване на акции от предлаганата емисия се подава до Кей Би Си Секюритис, Н.В. – клон България, директно или чрез ИП – член на ЦД АД.

Видовете заявки, редът за подаване на заявки за записване на акции от предлаганата емисия и необходимите документи са подробно описани в *т.13. Условия на предлагането* от настоящия Проспект.

ПЕРИОД ЗА ЗАПИСВАНЕ НА АКЦИИТЕ

Началната дата, от която започва да тече срокът за записване на акции от настоящата емисия, е първият работен ден, следващ изтичането на 7 (седем) календарни дни от началото на Предлагането. Срокът за записване на акции изтича 7 (седем) работни дни след неговото начало.

КРАЕН СРОК ЗА ЗАПЛАЩАНЕ НА АКЦИИТЕ

Внасянето на емисионната стойност на записваните акции следва да бъде извършено до изтичането на 5-ия ден от края на подписката, по набирателна сметка в банка, която ще бъде посочена в съобщението за публичното предлагане по чл. 92а, ал. 1 от ЗППЦК.

ДОПУСКАНЕ ЗА ТЪРГОВИЯ

В случай че подписката приключи успешно и новата емисия акции бъде вписана в Търговския регистър, Емитентът ще поиска допускане на емисията обикновени акции до търговия на регулирания пазар, организиран от БФБ-София АД (БФБ).

ЗАКОНОДАТЕЛСТВО

Предлаганата емисия се издава в съответствие с действащото Българско законодателство.

ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ

Подробно описание на Данъчно облагане може да се намери в *т.12.10. Данъчно облагане* от настоящия Проспект.

ОГРАНИЧЕНИЯ НА ПРЕДЛАГАНЕТО

Емитентът няма да иска допускане до търговия на акциите от настоящата емисия на регулиран пазар, извън регулирания пазар, организиран от БФБ.

Настоящият Проспект е предназначен и условията на Предлагането са валидни за всички категории инвеститори.

**ПЛАН ЗА
РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ**

В тридневен срок след изтичане на крайния срок за записване на акции, СД на Емитента определя по метода букбилдинг окончателната емисионна цена на предлаганите акции, в рамките, определени с решение на СД на Емитента от 18.11.2011 г. Всички заявки се изпълняват на определената от Съвета на директорите окончателна емисионна цена. Лимитирани заявки, в които е посочена цена за една акция, по-ниска от определената окончателна емисионна цена не подлежат на изпълнение.

Механизмът за разпределение на предлаганите акции, в случай че общият брой на заявените за записване акции е по-голям от общия брой на предлаганите акции е описан в *т. 13.8. Разпределение. Публикуване на резултатите от предлагането* и в *т. 17. Ценообразуване* от настоящия Проспект.

В тридневния срок, посочен по-горе упълномощеният инвестиционен посредник изпраща на всички лица, подали заявки за записване на акции потвърждение, с указване на точния брой акции, които е получил съответният инвеститор, при разпределението, както и размерът на дължимата срещу тях сума. Инвеститорите, подали заявки за записване на акции до Кей Би Си Секюритис – клон България, чрез друг инвестиционен посредник, получават потвърждението по предходното изречение чрез своя инвестиционен посредник.

Подробна информация относно определянето на окончателната емисионна цена, редът за разпределение и уведомяването на инвеститорите за разпределението се съдържа в *т. 13.8. Разпределение. Публикуване на резултатите от предлагането* и в *т. 17. Ценообразуване* от настоящия Проспект.

РАЗВОДНЯВАНЕ

Минималната емисионна стойност на една акция е в размер на 2.70 лв., което означава, че при успешно пласиране на настоящата емисия обикновени акции, балансовата стойност на една акция на Емитента ще се повиши и няма да има разводняване на капитала. Вж. *т. 21. Разводняване на капитала* от настоящия Проспект за повече информация.

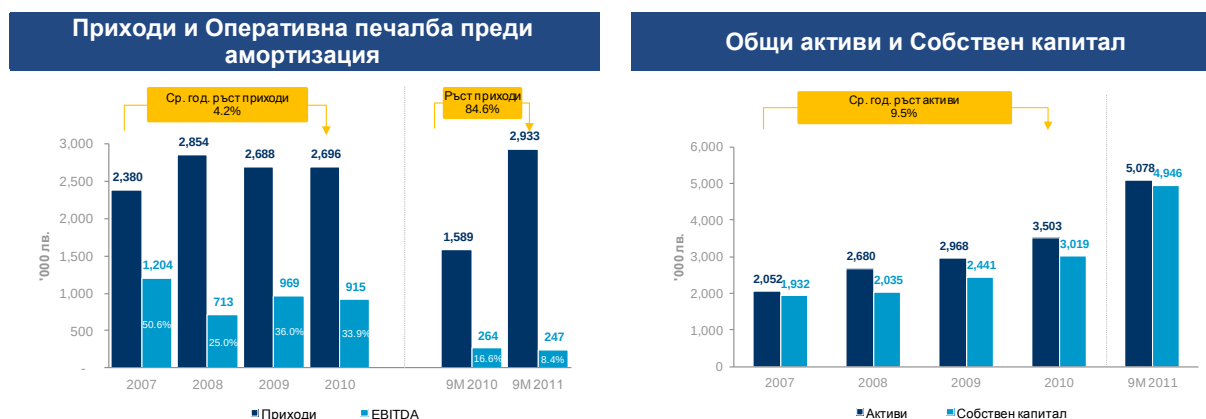
1.6. ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Следващите графики и таблици представят избрана финансова информация от одитираните годишни и междинни финансови отчети на Дир.бг за последните три финансови години – 2008, 2009, 2010 г., и за периода към 30.09.2011 г. Финансова информация по-долу трябва да се чете **заедно** с одитираните финансови отчети и съответните бележки, които са представени на различни места в настоящия Проспект.

Емитентът има високо капитализирана финансова структура, като към 30.09.2011 г. собственият капитал е 4.9 млн. лв. или ръст от 63.8% от началото на годината. Емитентът не използва дългово финансиране.

От края на последния отчетен финансов период (30.09.2011 г.), и за която и да е публикувана финансова информация, не е налице значителна промяна във финансовата или търговската позиция на Емитента.

Фигура №1 Избрани финансови данни за Дир.бг



Източник: Одитирани годишни финансови отчети на Емитента за 2008 - 2010 г., и одитиран междинен финансов отчет към 30.09.2011 г.

Таблица №1 Избрани финансови данни за Дир.бг

в хил. лева, с изкл. на доход/акция	30.09.2011	30.09.2010	2010	2009	2008
Приходи	2,933	1,589	2,696	2,688	2,854
<i>Ръст на приходите от продажби</i>	<i>84.6%</i>	<i>-</i>	<i>0.3%</i>	<i>-5.8%</i>	<i>19.9%</i>
Оперативни разходи	(2,686)	(1,325)	(1,781)	(1,719)	(2,141)
EBITDA	247	264	915	969	713
<i>% от приходите</i>	<i>8.4%</i>	<i>16.6%</i>	<i>33.9%</i>	<i>36.0%</i>	<i>25.0%</i>
Разходи за амортизация	(82)	(218)	(275)	(543)	(596)
Оперативна печалба (EBIT)	165	46	640	426	117
<i>% от приходите</i>	<i>5.6%</i>	<i>2.9%</i>	<i>23.7%</i>	<i>15.8%</i>	<i>4.1%</i>
Печалба след данъчно облагане	189	36	578	406	103
<i>% от приходите</i>	<i>6.4%</i>	<i>2.3%</i>	<i>21.4%</i>	<i>15.1%</i>	<i>3.6%</i>
Активи	5,078	3,074	3,503	2,968	2,680
нетекущи	2,669	1,004	614	510	763
текущи	2,409	2,070	2,889	2,458	1,917
<i>Ръст на общите активи</i>	<i>65.2%</i>	<i>-</i>	<i>18.0%</i>	<i>10.7%</i>	<i>30.6%</i>
Нетна стойност на активите	4,946	2,477	3,019	2,441	2,035
<i>Ръст на нетните активи</i>	<i>99.7%</i>	<i>-</i>	<i>23.7%</i>	<i>20.0%</i>	<i>5.3%</i>
Паричен поток от оперативна дейност	71	(54)	883	933	1,435
Паричен поток от инвестиционна дейност	(598)	(375)	(467)	(335)	(777)
Паричен поток от финансова дейност	237	(8)	(11)	(8)	(40)
Доход на акция (средно-претеглена), в лева	0.30	0.72	11.56	8.12	2.06

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на Емитента за 2008 - 2010 г., и одитиран междинен финансов отчет към 30.09.2011 г.

1.7. ПАТЕНТИ И ЛИЦЕНЗИИ

Дир.бг е разработил операционна система за изграждане на информационни сайтове. Системата е създадена единствено и специално за нуждите на Емитента, не се предоставя и не се предвижда да се предоставя на трети лица, поради което същата не е оценявана от независим оценител и не може да бъде посочена стойността ѝ. Създаването на нови специализирани технологии в Интернет дава сериозно конкурентно предимство на дружеството при развиването и реализирането на нови вътрешни проекти.

Дир.бг провежда собствени проучвания на пазара на новите Интернет и мобилни технологии и непрекъснато обновява самостоятелно своите технологични платформи.

Дир.бг притежава следните търговски марки: Комбинирана марка „DIR“, Словна марка „DIR.BG“, Комбинирана марка „DIR.BG“, Комбинирана марка „GLOG.BG“.

1.8. ОСНОВНИ АКЦИОНЕРИ

Към датата на Проспекта лице, което притежава 99.3395% е Дир. Бг Холдинг ЕАД. Няма други акционери, които да притежават пряко над 5% от акциите с право на глас в ОСА на Емитента.

Едноличен собственик на капитала на Дир. Бг Холдинг ЕАД е Владимир Иванов Жеглов.

1.9. СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА

През периода 2008 – 30.09.2011 г. Емитентът е сключвал сделки със следните свързани лица:

- „Дир.бг Холдинг“ ЕАД (лице, контролиращо Емитента; преобразувано от „Интернет услуги и комуникации ЕООД“)
- „Види“ ЕООД (лице, контролирано от Дружеството, контролиращо Емитента)
- „Дири“ ЕООД (лице, контролирано от Дружеството, контролиращо Емитента)
- Членовете на СД на Емитента (ключов ръководен персонал на предприятието)
- „Дирбг Нес“ ООД (лице, контролирано от Дружеството, контролиращо Емитента)

През разглеждания период Емитентът е сключвал сделки и с „Кафе реклам София“ ООД (съдружник, притежаващ 50 на сто от капитала е Владимир Жеглов, едноличен собственик на капитала на „Дир.бг Холдинг“ ЕАД). Информация за посочените сделки е включена в следващата таблица, въпреки, че „Кафе реклам София“ ООД не попада в дефиницията за свързани лица, посочена по-горе. Подробна информация за сделките със свързани лица е представена в *т.9. Транзакции между свързани лица* в настоящия Проспект.

1.10. САМОЛИЧНОСТ НА ДИРЕКТОРИТЕ, ВИШИЯ РЪКОВОДЕН СЪСТАВ, СЪВЕТНИЦИТЕ И ОДИТОРИТЕ

Управителен орган на Дружеството е неговият Съвет на Директорите. Съветът на директорите се състои от 3 физически лица. Дейността на предприятието на дружеството се управлява от изпълнителен директор,.

Понастоящем Съветът на директорите на Емитента е в следния състав:

1. Владимир Иванов Жеглов – изпълнителен директор.
2. Марина Алексеевна Жеглова
3. Росен Ангелов Начев.

Подробна информация за членовете на Съвета на директорите на Емитента може да бъде намерена в т. 4.13 - „Мениджмънт” от настоящия Проспект.

В Емитента не е налице висш ръководен състав, извън лицата, посочени по-горе, като членове на Съвета на Директорите, от който да зависи успехът на дейността на Дружеството.

Годишните финансови отчети на Емитента за 2008 г., 2009 г. и 2010 г. са одитирани от Маргарита Славова, регистриран одитор под № 0131, член на Института на дипломираните експерт-счетоводители в България. Адрес: гр. Сливен, кв. Сини камъни, бл. 7, вх. В, ап. 20. Лицето в предходното изречение отговаря солидарно с членовете на Съвета на директорите на Емитента за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети.

Междинният финансов отчет към 30.09.2011 г. е одитиран от Грант Торнтон ООД, одитор под № 032 в регистъра на специализираните одиторски предприятия - регистрирани одитори, член на Института на дипломираните експерт-счетоводители в България. Адрес: гр. София 1421, бул. Черни връх 26.

За периода 2008 – 2010 г., посочените по-горе одитори на Емитента не са подавали оставка, не са били отстранявани.

Настоящият Документ е изготвен от Кей Би Си Секюритис, Н.В. – клон България. Служителите, отговорни за изготвянето на Документа, са посочени в *т. 1. Отговорни лица*.

Инвестиционен посредник, който ще обслужи увеличението на капитала е Кей Би Си Секюритис, Н.В – клон България. Емитентът не е използвал услугите на други консултанти във връзка с настоящото предлагане.

1.11. ЗАЕТИ ЛИЦА

Брой на заетите лица

Към датата на изготвяне на настоящия проспект назначените служители в Дир.бг по трудови правоотношения са 40 служители.

- 2008 г. – 33 служители (средносписъчен брой - 29)
- 2009 г. – 32 служители (средносписъчен брой – 32)
- 2010 г. – 33 служители (средносписъчен брой – 35)

- Към 30.09. 2011 г. - 33 служителя (средносписъчен брой – 35)

Дружеството няма практика да поддържа на работа служители на временен трудов договор.

Емитентът не заделя или начислява суми за предоставяне на пенсии, други компенсации при пенсиониране или за други подобни обезщетения.

Бъдещият успех на Емитента зависи в голяма степен от личния принос на Изпълнителния директор Владимир Жеглов. Няма други висши ръководители в дружеството, чиито знания и опит да са решаващи по отношение на Емитента, освен посочените в предходното изречение.

Акционерни участия и стокови опции

Към момента на изготвяне на настоящия Проспект, в полза на членовете на Съвета на директорите на Емитента не са издавани опции за придобиване на акции от капитала на Емитента.

Няма лица, които да притежават опции върху капитала на Емитента или върху капитала на дружество, член на икономическата група, няма и лица, към които има поет ангажимент под условие или безусловно да бъдат издадени опции в тяхна полза.

Към момента на изготвяне на настоящия Проспект не са налице договорености за участието на служителите в капитала на Емитента.

1.12 АКЦИОНЕРИ, КОИТО ПРОДАВАТ

Всички акции от увеличението на капитала се предлагат за записване от името и за сметка на Емитента. За записване се предлага цялата емисия новоемитирани акции – 454,000 броя.

Към датата на Проспекта лице, което притежава 99.3395% е Дир. Бг Холдинг ЕАД. Няма други акционери, които да притежават пряко над 5% от акциите с право на глас в ОСА на Емитента.

Към момента на изготвяне на настоящия Проспект на Емитента не е известно намерение на акционерите на Дир.бг за продажба на притежаваните от тях акции от капитала на Дружеството.

На Емитента не са известни намерения на настоящи акционери за участие в подписката.

1.13. РАЗМЯНА

Към момента на изготвяне на настоящия Проспект на Емитента не е известно намерение на акционерите на Дир.бг за размяна на притежаваните от тях акции от капитала на Дружеството.

1.14. ДЯЛОВ КАПИТАЛ

Към датата на изготвяне на настоящият документ акционерният капитал на Дир.бг е в размер на 4,540,000 лева, разпределен в 4,540,000 броя обикновени, безналични поименни акции с номинална стойност от 1 лв. всяка акция.

Емитираните до настоящия момент от Дружеството акции са изплатени с парични средства, с изключение на издадените нови 1,540,000 броя обикновени, поименни акции, с номинална стойност 1 лев всяка акция, при увеличението на капитала на Емитента, въз основа на взето решение от ОСА на Дружеството, проведено на 01.09.2011 г., които са придобити изцяло от акционера „Дир.Бг“ Холдинг ЕАД срещу апорт на непарична вноска – права върху обекти на индустриална собственост – марки на Общността.

Дружеството не е издавало акции, които да не представляват капитал.

Към момента на изготвяне на настоящия проспект е налице е начинание за увеличение на капитала, съгласно решение на ОСА от 06.10.2011 г.

1.15. УСТАВ

На ОСА, проведено на 06.10.2011 г. , е приет Устав на Дружеството, съобразен с изискванията, които ЗППЦК съдържа по отношение на публичните дружества. Уставът е приет под условие, че настоящият проспект за публично предлагане бъде одобрен от Комисията за финансов надзор, подписката за записване на акции от увеличението на капитала на ДИР.БГ АД, чрез първично публично предлагане, приключи успешно и Дружеството бъде вписано в регистъра на публичните дружества, воден от КФН. В настоящия раздел са представени разпоредбите на Устава на Дружеството, приет с решение на ОСА на 06.10.2011 г. Действащия към датата на настоящия Проспект Устав на Дружеството може да бъде намерен от инвеститорите в Търговския регистър, воден от Агенция по вписванията, който съдържа публично достъпна информация. Подробна информация, относно приетия с решение на ОСА на 06.10.2011 г. Устав на Дружеството може да бъде намерена в т. 22.4 от Настоящия проспект.

1.16. ДОКУМЕНТИ, КОИТО СА НАЛИЦЕ ЗА ПРОВЕРКА

Копия от следните документи ще бъдат предоставени за преглед в течение на нормалното работно време през седмицата (събота, неделя и официалните празници са изключени) в офиса на Дир.бг АД на както и на Интернет страницата на дружеството, от датата на публикуване на този проспект:

- Уставът на Дир.бг АД;
- Проспектът за публично предлагане на акциите от увеличението на капитала на Дир.бг АД, включително приложените към него документи и документите, към които проспекта препраща съгласно посоченото по-горе;
- Последващи финансови отчети на Дир.бг АД, със съответните одиторски доклади, когато са налице такива, след тяхното изготвяне и публикуване.

2. РИСКОВИ ФАКТОРИ

Инвестирането в акции е свързано с висока степен на риск. Потенциалните инвеститори трябва да прочетат внимателно информацията за рисковите фактори, предоставена настоящия Проспект, както и всяка друга информация в Проспекта, преди да вземат инвестиционно решение. Всеки един от рисковете в Проспекта може, заедно или поотделно, да доведе до негативни ефекти по отношение на бизнеса, финансовото състояние, бъдещото развитие на Емитента, в резултат на което цената на акциите на Емитента може да падне и инвеститорите да претърпят загуба на част или на цялата си инвестиция.

2.1. РИСКОВИ ФАКТОРИ ХАРАКТЕРНИ ЗА АКЦИИТЕ, ПРЕДМЕТ НА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ

2.1.1. Ценови риск

При успешно провеждане на увеличението на капитала на Емитента чрез публично предлагане на акции от увеличението, пазарната им стойност ще се определя на базата на търсенето и предлагането и цената на акциите може да нараства или да намалява. Динамиката 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 Емитента, промени в законодателството или други съществени събития.

2.1.2. Рискове, свързани с българския пазар на ценни книжа

Има разлика в регулирането и надзора на Българския пазар на ценни книжа, и в действията на инвеститорите, брокерите и другите пазарни участници, в сравнение с пазарите в Западна Европа, САЩ и други регулирани пазари. Комисията за финансов надзор следи за разкриването на информация и спазването на другите регулативни стандарти на българския пазар на ценни книжа, за спазването на законите и издава наредби и указания за задълженията относно разкриване на информация, търговията с ценни книжа при наличието на вътрешна информация и други въпроси. Все пак е възможно да има по-малко или различна публично достъпна информация за Българските дружества, включително и Емитента, отколкото обикновено се предоставя на разположение на инвеститорите от публичните дружества на другите пазари на ценни книжа, което може да се отрази на пазара на акциите.

2.1.3. Ликвиден риск

Ликвидният риск е пряко свързан с ликвидността на самия пазар на ценни книжа и изразява потенциалната възможност за покупка или продажба в кратки срокове и обичайни обеми на дадените ценни книжа на вторичния пазар. Ликвидността на Българския капиталов пазар, на който се търгуват акциите на Емитента, падна значително под пиковите нива от 2007 г. Инвеститорите трябва да имат предвид риска да не могат да „излязат“ веднага от инвестицията си, както и че е възможно да не могат да

закупят веднага искания от тях брой акции от вторичния пазар, в случай че решат да станат акционери в Дружеството или да увеличат дела си в него.

2.1.4. 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 - лев. 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.

2.1.5. Валутен риск

Валутният риск произтича от факта, че акциите от настоящата емисия 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 акциите на Дружеството. Функциониращата парична система в страната, при която българският лев законово е фиксиран към еврото, премахва до голяма степен наличието на валутен риск и обуславя движение на лева спрямо останалите международни валути, подчинено изцяло на поведението на общата европейска валута.

2.1.6. Лихвен риск

Лихвеният риск е свързан с възможността за промяна на преобладаващите лихвени равнища в страната. Това би се отразило върху дейността на Дружеството, доколкото при равни други условия промяната на лихвените равнища води до промяна в цената на финансовия ресурс, използван от Емитента при осъществяване на различни проекти. В резултат от въведения Валутен съвет, както и в резултат от въведената методика за изчисляване на лихвен процент на базата на първичния пазар на тримесечни държавни ценни книжа, лихвените равнища в България са стабилни. Световната финансово-икономическа криза оказва негативно влияние върху лихвените равнища както в ЕС, така и в страната.

2.1.7. Влияние на глобалната икономическа криза върху капиталовите пазари

Към момента на подаване на настоящия Проспект, един от основните рискове за акционерите е глобалната икономическа криза. През последните няколко години като резултат от кризата имаше сериозна волатилност на борсовите индекси и на отделни акции, включително и драстични спадове, както в България, така и извън страната. Това би могло да доведе до спадове в цената на акциите и на Дружеството.

Съществува вероятност цената на акциите на Дружеството да са по-волатилни от историческите си нива, и съответно акционерите да регистрират по-големи загуби, отколкото в условията на нормална икономическа и финансова обстановка.

2.1.8. Риск от неизплащане на дивидент

За всички обикновени акции е характерен риска от несигурност при получаването на дивидент (променливост в размера на дивидента) и в частност неговото неизплащане. Всяка акция дава право на дивидент, съразмерно с номиналната ѝ стойност. Размерът на дивидента е променлива величина, която зависи от размера на печалбата на Емитента. На разпределяне подлежи печалбата на Емитента след облагането ѝ с дължимите данъци. Решението за разпределяне на печалбата се приема от Общото събрание на акционерите. За дадена година Емитентът може изобщо да не реализира печалба, а дори и да има такава, ОС да не приема решение за разпределянето ѝ под формата на дивидент.

Способността на Емитента да генерира печалба е обект на специфични рискове, свързани с дейността на Емитента, разгледани в настоящия Проспект.

2.1.9. Риск от разводняване на капитала

Съгласно Устава на Дружеството не са предвидени ограничения относно максималния размер на бъдещи емисии от акции. Поради тази причина е възможно да се стигне до разводняване на капитала, което съгласно т. 8 от Допълнителните разпоредби на Наредба №2, е намаляването на печалбата на обикновена акция и на балансовата ѝ стойност в резултат на конвертиране в акции на издадени облигации и варанти или упражняване на издадени опции, както и в резултат на емитиране на обикновени акции на цена, по-ниска от балансовата стойност на акция.

2.1.10. Значителни сделки с акции на Емитента могат да повлияят на тяхната пазарна цена

Борсовата цена на акциите на Емитента може да се понижи, в случай, че значителен брой от акциите се предложат за продажба. Очакването, че такива значителни продажби могат да настъпят, може също да има неблагоприятен ефект на пазарна цена на акциите.

2.2. Рискове, специфични за Емитента

2.2.1. Риск от проектите на Дружеството

Интернет пазарът в България все още е относително малък като брой потребители, макар и през последните години да наблюдаваме значителното му развитие. Дир.бг разчита на продължителна възходяща тенденция в използването на Интернет в страната за реализиране на прогнозираните приходи. Няма сигурност, че такъв възходящ тренд ще се реализира в мащабите или за времето, както Емитента предвижда. В същото време се наблюдава сериозен дисбаланс между процента време, в което потребителите използват телевизия, Интернет и мобилни комуникации, и разпределението на разходите за реклама. В момента разходите за реклама са дебалансираны в полза на телевизията, но световните

тенденции са в посока на сериозно изместване на разходите за Интернет и мобилна реклама в съответствие с процента време, който потребителите използват за Интернет и мобилни комуникации. Тези процеси реално вече произтекоха по отношение на рекламата в радиото и пресата, където нейния дял драстично се съкрати в полза на Интернет.

Някои от конкурентите на този пазар, преди всичко глобални компании, разполагат с големи ресурси и добри пазарни позиции.

Конкуренцията на пазара на Интернет реклама, и като цяло в Интернет бизнеса в България, и сега е голяма и ще продължи да нараства и ще става все по-ожесточена. Появата на други участници на този пазар, които са част от големи медийни проекти, също увеличава конкуренцията и усилва натиска върху рекламодателите. Голямо развитие претърпяха и наложилите се като традиционни медии, издаващи вестници и списания на хартиен носител. Много от тях разработиха и пуснаха Интернет версии на техните хартиени издания. Развитието на технологиите и появата на нови български и чуждестранни Интернет компании ще засилва конкурентния натиск върху Емитента. Няма сигурност, че Дир.бг ще има пълен успех в съревнованието с настоящите и бъдещите си конкуренти.

2.2.2. Управленска политика на фирмата

Бъдещото развитие на Дир.бг зависи от стратегията, избрана от управленския екип на Дружеството. Изборът на неподходяща пазарна стратегия може да доведе до загуби или пропуснати ползи. Дружеството се стреми да управлява стратегическия риск чрез непрекъснато наблюдение на изпълнението на своята стратегия и резултати, включително процедури и комуникация между управленските и оперативните звена във фирмата, за да реагира възможно най-бързо, ако са необходими промени в управленската политика.

2.2.3. Зависимост от ключов персонал

Дейността на Емитента е специфична и изисква знания и умения на служителите, за придобиването на които е необходимо време и обучение. Рискът, свързан със зависимостта от служителите, произтича от недостига на пазара на труда на определени квалифицирани работници, включително и технически лица. Също така съществува и риск обучени служители да напуснат и да е необходимо време за тяхното заместване.

Емитентът има изградена политика за управление и мотивация на персонала като набляга на обучението с цел увеличаване на производителността на труда и намаляване на текучеството.

2.2.4. Несигурност във финансовите показатели, оценки и прогнози

Стратегията, плановете, оценките и прогнозите за бъдещото развитие на Дружеството се базират на определени предположения за неговата дейност и за състоянието и тенденциите на целевите пазари. Въпреки убедеността че предположенията са основателни, много от тях са извън контрола на Дружеството. Присъщата на Интернет сектора трудна прогнозируемост и динамика, включително немалката вероятност от поява на непредвидени обстоятелства, могат да влошат значително стойностите на прогнозираните финансови и други показатели като приходи, печалба, пазарен дял.

2.2.5. Ликвиден риск

Ефективното управление на ликвидността на Емитента предполага осигуряване на достатъчно средства, предимно, чрез поддържане на оборотни средства, поради факта че Емитентът не използва външно финансиране.

2.2.6. Кредитен риск

Кредитният риск представлява кредитната експозиция на Дружеството, произтичаща от възможността неговите контрагенти да не изпълнят своите задължения. Ръководството на Дир.бг чрез своята търговската политика е минимизирало този риск. Дир.бг не извършва услуги с отложено плащане, а услугите се предплащат. В този смисъл Дир.бг няма вземания от клиенти, извън текущите, свързани с началото на съответните услуги.

2.2.7. Защитата от посегателства на интелектуалната собственост

Интелектуалната собственост на Дир.бг (авторски права, търговски марки, *ноу-хау*, домейн имена и др.) е и ще бъде от водещо значение за успеха на Емитента. Възможно е неоторизирани трети лица да използват неправомерно търговските марки, авторски права и други подобни, собственост на Емитента. В случаите, в които се наложи да защитава правата си по съдебен ред, това може да се окаже скъпо и продължително начинание.

2.2.8. Форсмажорни събития

Природни бедствия, резки климатични промени и терористични актове могат да окажат значително негативно влияние върху бизнеса на Дружеството, пр. унищожаване на основни сървъри поради пожар. Тези форсмажорни събития могат да имат не само краткосрочни, но и дългосрочни ефекти върху развитието на Дружеството.

2.2.9. Риск от съдебни дела от грешки, неизпълнение на договори и инциденти

Бизнесът на Емитента до голяма степен зависи от професионална преценка и изпълнение на зададени технически параметри. Грешки и пропуски могат да доведат до забавяния и неизпълнение на договори и съответно до дела за нанесени щети по договори.

Дружеството спазва трудовите изисквания, като има приети процедури за безопасност на труда, както и технически процедури за изпълнение на определени задачи.

2.3. РИСКОВЕ, СПЕЦИФИЧНИ ЗА СЕКТОРА

2.3.1. Несигурност в развитието на Интернет рекламата и на Интернет пазара в България

Интернет пазарът в България все още е на ранна фаза на развитие, макар и през последните години да наблюдаваме значителното му развитие с увеличението на броя на Интернет потребителите. Източниците на ръст, обаче, ще се търсят в големия потенциал на нарастване на дела на Интернет рекламата в общите рекламни разходи. Така например Интернет рекламата завзе значителен дял от

рекламата в пресата, която в периода на бързо развитие на Интернет запада. Очаква се Интернет да отвоюва позиции и от дела на телевизионната реклама, тъй като времето на престой на потребителите в Интернет спрямо престоят им в телевизията нараства, докато приходите от реклама изостават значително. Същата ще бъде тенденцията и в областта на мобилната реклама, където с развитието на смарт телефоните и таблетите се наблюдава рязко развитие на потребление, докато мобилната реклама все още е на нулево равнище.

Ако Интернет индустрията не се развива с очакваните темпове и по очаквания начин, прогнозите за приходи от реклама няма да се осъществят.

Следва да се има предвид и фактът, че потенциалът за растеж на потреблението на Интернет в България не е твърде голям поради обективни ограничения: намаляващо като брой и застаряващо като възрастова структура население, нисък жизнен стандарт, ограничен брой рекламодатели и лимитиран растеж на икономиката.

2.3.2. Голям капацитет, дълга история и добри пазарни позиции, с които разполагат някои от конкурентите на Емитента

Конкуренцията на пазара на Интернет реклама, и като цяло в Интернет бизнеса в България и сега е голяма и ще нараства и ще става все по-ожесточена. Развитието на технологиите и появата на нови български и чуждестранни Интернет компании ще засилва конкурентния натиск върху Емитента.

2.3.3. Силна зависимост на бизнеса на Емитента от динамиката в технологиите и бързо променящата се среда

За да постигне целите си, Дир.бг трябва да подобрява качеството и да разширява услугите, които предлага, като ги адаптира към бързо променящите се технологии, практики и желания на Интернет потребителите. За да е конкурентен на пазара, Емитента трябва навреме да реагира на промените в търсенето на услуги и да ги модифицира съответно.

Трябва периодично подобряване на софтуер и хардуер, за да бъдат те съвместими с техническите и технологични иновации в бранша. Необходимо е постоянно да се следи за сигурността на предлаганите услуги по Интернет, включително антивирусна защита, защита от физически и електронни срывове и вмешателства. Ако Емитента не успява да се справи с тези предизвикателства, репутация му ще пострада, ще загуби клиенти, пазарен дял и приходи.

Бизнесът на Емитента зависи от ефективността на Интернет като среда за пренос на данни. Проблеми от всякакъв характер с Интернет като цяло могат да имат сериозно негативно отражение върху Дир.бг.

2.3.4. Силна зависимост за успеха на Емитента от икономическото развитие и състоянието на пазара на ценни книжа в страната

Успехът на Дир.бг е зависим от стабилността и растежа на българската икономика и на българския фондов пазар в две посоки: както като благоприятна бизнес среда, така и като непосредствен предмет на отразяване в предлаганите услуги, в т.ч. информационни. Въпреки че понастоящем правителството

успява да поддържа икономиката стабилна, с добри изгледи за растеж в бъдеще, няма гаранции, че тази ситуация ще се запази и прогнозираният икономически ръст ще бъде постигнат. По-ниският икономически растеж означава по-ниски доходи за бизнеса и населението и оттук – по-ниско ниво на потребление на Интернет.

2.4. СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

Систематичните рискове са свързани с пазара и макросредата, в която Дружеството функционира, поради което те не могат да бъдат управлявани и контролирани от ръководния екип на Дружеството. Систематични рискове са: политически риск, макроикономически риск, кредитен риск на държавата, инфлационен риск, валутен риск, лихвен риск и данъчен риск.

2.4.1. Политически риск

Това е рискът, произтичащ от политическите процеси в страната – риск от политическа дестабилизация, промени в принципите на управление, в законодателството и икономическата политика. Политическият риск е в пряка зависимост от вероятността за промени в неблагоприятна посока на водената от правителството дългосрочна политика; в резултат възниква опасност от негативни промени в бизнес климата.

Към момента за България не са налице рискове от сериозни и резки политически промени. Правителството е съставено от една партия и макар и правителство на малцинството, засега има подкрепата и на други политически партии в Парламента. Не може да се очаква промяна в принципите на управление или външнополитическата ориентация на България поради факта, че страната е член на Европейския съюз и НАТО и като такава е длъжна да спазва определени правила и принципи на политическо поведение, които не зависят само от вътрешнополитическите процеси.

Поетите ангажменти и изискванията във връзка с членството на страната ни в ЕС от 01.01.2007 г. и предвижданото присъединяване към ERM II, предполагат стабилизиране на бизнес климата в страната и улесняване бизнеса и предприемачеството. Това са основните причини да не се очакват сътресения и значителни промени в провежданата политика в бъдеще.

2.4.2. Макроикономически риск

Това е рискът от макроикономически сътресения, които могат да се отразят на икономическия растеж, доходите на населението, търсенето и предлагането, печалбите на икономическите субекти и др. Тенденциите в макроикономическата обстановка влияят на пазарното представяне и на крайните резултати от дейността на всички сектори в икономиката. Вж. т. 4.4. *Икономическа среда* за повече информация относно макроикономическата обстановка в България.

2.4.3. Кредитен риск

Кредитният риск представлява вероятността от влошаване на международните кредитни рейтинги на Република България. Ниски кредитни рейтинги на страната могат да доведат до по-високи лихвени нива, по-тежки условия на финансиране на икономическите субекти, в това число и на Емитента.

В сравнение с останалите страни в региона, кредитните агенции дават положителни оценки на страната ни по време на криза благодарение на стабилната фискална политика, структурните реформи и усилията положени от новото правителство (вж. **Таблица №2**). Кредитните рейтинги на България зависят и от управлението на външния дълг, за което Министерството на финансите е насочило политиката си в следните области:

- Контролиране размера, динамиката и обслужването на всички финансови задължения, поети от името и за сметка на държавата, представляващи задължение за държавата и обхващащи вътрешния и външния държавен дълг;
- Разработване и прилагане на политиката по управление на държавния дълг, чиято фундаментална същност цели осигуряване на безпрепятствено финансиране на бюджета и рефинансиране на дълга при минимално възможна цена в средно- и дългосрочен аспект и при оптимална степен на риск;
- Разработване и прилагане на емисионната политика, извършване на контрол върху сделките с ДЦК, издаването на разрешения за инвестиционно посредничество с ДЦК, както и провеждането на действия, насочени към развитието на ефективен, прозрачен и ликвиден местен пазар на държавен дълг;
- Наблюдение обслужването на всички финансови задължения, за които е издадена гаранция от името и за сметка на държавата, както и обезпечаване на официалната информация за консолидирания държавен дълг, включващ държавния дълг, дълга на общините и на социалноосигурителните фондове;
- Обезпечаване на необходимите предпоставки за ефективно функциониране на вътрешния дългов пазар, както и подпомагане институционалното развитие на финансовите пазари като цяло в страната, предвид предизвикателствата и изключителната приоритетност на тази област, предопределени от необходимостта за плавно интегриране на местния към европейския капиталов пазар;
- Идентифициране и наблюдение на възможните рискове, които могат да възникнат при изпълнението на набелязаните стратегически цели;
- Предприемане на адекватни и навременни действия за минимизиране и/или избягване влиянието на идентифицираните рискове, както и на потенциалните им негативни ефекти.

Таблица №2 Кредитни рейтинги на Република България

Агенция	Дата	Чуждестранна валута			Местна валута		
		Краткосрочен	Дългосрочен	Перспектива	Краткосрочен	Дългосрочен	Перспектива
Standard & Poor's	01.12.2009 г.	A-3	BBB	Стабилна	A-3	BBB	Стабилна
		Дългосрочни банкови депозити	Облигации и дългосрочни ценни книжа	Перспектива	-	Дългосрочни ДЦК	-
Moody's	22.07.2011 г.	Baa2	Baa2	Стабилна	-	Baa2	-

Източник: Министерство на финансите, Република България

2.4.4. Влияние на световната финансова и икономическа криза

Към настоящия момент върху макроикономическите условия в България негативно влияние оказва световната икономическа криза. Драстичното свиване на ликвидността на финансовите институции, фалитите на глобални банки и фондове, намесите на правителства и промените в регулативната база, доведоха освен до фалити и уволнения в световния финансов сектор и до определени ефекти, които влошиха на финансовата и пазарна среда, в която оперира Емитента.

На икономическо ниво това се отрази като понижение на чуждестранните инвестиции в България, намаляване на кредитирането от страна на банките към бизнеса и влошен климат на капиталовите пазари. Предприетите от българското правителство мерки, които са в синхрон с тези на ЕС, биха могли да неутрализират в известна степен отрицателните явления в икономиката на страната.

Мерки, които Дружеството предвижда за редуциране на влиянието на световната финансова криза, предвид нарастването на глобалния кредитен риск и стагнация в ликвидността и свиване на капиталовите потоци:

- План за развитие и диверсификация на приходите;
- Намаляване на административните разходи чрез въвеждане на IT системи за управление на продажбите и ресурсите;
- Намаляване на оперативните разходи свързани с персонала, не за сметка на работните заплати, а във връзка с допълнителни социални придобивки – купони за храна, разходи за бензин, установяване на лимити за мобилни телефони и др.;
- Въвеждане на енергоспестяващи вътрешни правила;
- Намаляване на някои разходи за доставка на съдържание;
- Съкращаване на някои от сътрудниците, работещи на трудови договори.

2.4.5. Инфлационен риск

Това е рискът от обезценка на местната валута и намаление на нейната покупателната сила. Рискът от повишаване на инфлацията води съответно до обезценяване на направените инвестиции или стойността на спестяванията във времето.

Инфлацията в страната през 2009 г. е 2.5%, като през 2010 г. е 2.3%. През настоящата година се очаква инфлацията да се повиши в следствие на бавното увеличение на вътрешното търсене и на увеличението на цените на горивата. Все пак в контекста на развитието на цените на петрола и другите енергийни продукти през последните години, се очаква високите цени да окажат влияние върху инфлационните очаквания в страната. Предвид ангажиментите и желанието на страната да стане член на ЕВС и свързаните с това изисквания спрямо инфлацията – може да се очакват мерки от страна на БНБ и правителството за задържане на инфлацията в определените рамки (Маастрихтските критерии за членство в ЕВС).

2.4.6. Валутен риск

Този риск е свързан с възможността за обезценка на местната валута. За България конкретно, това е риск от преждевременен отказ от условията на паричен съвет при фиксиран курс на националната валута 1.95583 лв. за 1 евро. Предвид приетата политика от страна на правителство и Централната банка, очакванията са за запазване на паричния съвет до приемането на страната в ЕВС.

Основната част от търговските операции на Дир.бг е осъществява в лева.

2.4.7. Лихвен риск

Лихвеният риск е свързан с възможността за промяна на преобладаващите лихвени равнища в страната. Това би се отразило върху дейността на дадено дружество, доколкото при равни други условия промяната на лихвените равнища води до промяна в цената на финансовия ресурс, използван от дружеството при осъществяване на различни проекти.

Емитентът не използва външно финансиране при осъществяване на дейността си.

2.4.8. Данъчен риск

Данъците, плащани от българските търговски субекти, включват данъци при източника, местни данъци и такси, данък върху корпоративната печалба, данък добавена стойност, акцизи, износни и вносни мита и имотни данъци. Системата на данъчно облагане в България все още се развива, в резултат на което може да възникне противоречива данъчна практика както на държавно, така и на местно ниво.

Инвеститорите трябва също така да вземат под внимание, че стойността на инвестицията в обикновени акции може да бъде неблагоприятно засегната от промени в действащото данъчно законодателство, включително в неговото тълкуване и прилагане.

2.4.9. Нормативен риск

Нормативният риск е вероятността от промени в законодателството, които да доведат до влошаване на икономическата ситуация в страната.

Въпреки че по-голямата част от българското законодателство вече е хармонизирано със законодателството на ЕС, прилагането на закона е обект на критика от европейските партньори на България. Съдебната и административна практика остават проблематични: българските съдилища не са в състояние ефективно да решават спорове във връзка с права върху собственост, нарушения на законови и договорни задължения и др., в резултат на което систематичният нормативен риск е относително висок.

Независимо от проблемите в българската правна система, българското търговско законодателство е част от европейското и като такова е относително модерно. Въвеждане на нови нормативни актове в области като дружествено право и ценни книжа, както и хармонизацията със законите и регулациите на ЕС се очаква да доведат в близко бъдеще до намаляване на нормативния риск.

3. КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ

Балансовата капитализация и задлъжнялостта на Емитента за периода 2008 – 30.09.2011 г. е представена в следващите таблици.

Таблица №3 Балансова капитализация на Емитента за периода 2008 – 30.09.2011 г.

в хил. лева	30.09.2011	2010	2009	2008
СОБСТВЕН КАПИТАЛ				
Акционерен капитал	4,540	50	50	50
Резерви	217	-	-	-
Неразпределена печалба	189	2,969	2,391	1,985
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ	4,946	3,019	2,441	2,035

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на Емитента за периода 2008 - 2010 г. и одитиран междинен финансов отчет към 30.09.2011 г.

Таблица №4 Задължения на Емитента за периода 2008 – 30.09.2011 г.

в хил. лева	30.09.2011	2010	2009	2008
ПАСИВИ				
Нетекущи пасиви				
Пасиви по отсрочени данъци	-	25	-	-
Банкови заеми	-	-	-	-
Общо нетекущи пасиви	-	25	-	-
Текущи пасиви				
Задължения към финансови институции	-	3	-	-
Финансов лизинг	-	-	11	19
Търговски и други задължения	85	344	331	409
Задължения към свързани предприятия	10	12	9	35
Задължения към персонала и осигурителни институции	36	-	65	57
Задължения за данъци	1	98	109	125
Други задължения	-	2	2	-
Общо текущи пасиви	132	459	527	645
ОБЩО ПАСИВИ	132	484	527	645

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на Емитента за периода 2008 - 2010 г. и одитиран междинен финансов отчет към 30.09.2011 г.

Към 30.09.2011 г. не е налична гарантирана/негарантирана, обезпечена/необезпечена, косвена и условна задлъжнялост.

Към 30.09.2011 г. – Емитентът има текущи търговски задължения в размер на 132 хил. лв., които не са гарантирани и не са обезпечени.

4. БИЗНЕС ПРЕГЛЕД

4.1. ИСТОРИЯ И РАЗВИТИЕ НА ЕМИТЕНТА

4.1.1. Юридическо и търговско наименование на Емитента

Дир.бг е акционерно дружество. С решение на СГС N 1/23.03.2000 г., Дружеството е регистрирано с наименование Дир.бг. До настоящия момент наименованието на дружеството не е променяно.

4.1.2. Място на регистрация на Емитента и неговия регистрационен номер

Дир.бг е дружество, учредено в Република България. Дружеството е вписано в Търговския регистър към Софийски градски съд по партида № 55639, том 603, страница 50 по Ф.Д. N 4728/2000 г.

Към настоящия момент Дружеството е вписано в Търговския регистър, воден от Агенция по вписванията, с ЕИК 130243596.

4.1.3. Дата на създаване и продължителност на дейността на Емитента

Дружеството е регистрирано с Решение №1 от 23.03.2000 г. на Софийски градски съд, като съществуването му не е ограничено със срок.

4.1.4. Седалище и правна форма на Емитента, законодателството, съгласно което Емитентът упражнява дейността си, страна на регистрацията, адрес и телефонен номер на неговото седалище

Правноорганизационната форма на Емитента е акционерно дружество. Дир.бг упражнява своята дейност в съответствие с изискванията на българското законодателство, в частност с разпоредбите на Търговския закон.

Седалището, адресът на управление, телефонът и електронният адрес за връзка с Дружеството са както следва:

Държава	България
Седалище	гр.София
Адрес на управление	Район Лозенец, ул. Данаил Дечев №7
Адрес на офис	Район Лозенец, ул. Данаил Дечев №7
Телефон	+359 (02) 9694 515
Факс	+359 (02) 9623 578
Електронен адрес	vladimir_georgiev@dir.bg
Електронна страница в Интернет	www.dir.bg

4.1.5. Важни събития в развитието на стопанската дейност на Емитента

От учредяването на Дружеството през 2000 г. до настоящия момент са извършвани промени, засягащи правно индивидуализиращите белези на Дружеството, както следва:

Преобразуване на Емитента

От регистрацията на Емитента с решение на СГС от 23.03.2000 г. до настоящия момент не е извършвано преобразуване на дружеството.

Промени в наименованието на Емитента

Дружеството е учредено през 2000 г., с наименование Дир.бг. До настоящия момент наименованието на дружеството не е променяно.

Промени, засягащи капитала на Емитента

С решение №1 от 23.03.2000 г. Емитентът е регистриран с капитал в размер на 50,000 (петдесет хиляди) лв.

- На 02.05.2011 г., в Търговския регистър към Агенцията по вписванията е вписано увеличение на капитала на Дир.бг от 50,000 лв. на 250,000 лв., чрез издаване на нови 200 000 броя обикновени, поименни акции, с номинална стойност 1 лев всяка акция. Увеличението на капитала е извършено въз основа на решение на ОСА на Дир.бг от 25.03.2011 г.
- На 28.06.2011 г., в Търговския регистър към Агенцията по вписванията е вписано увеличение на капитала на Дир.бг от 250,000 лв. на 3,000,000 лв., чрез издаване на нови 2,750,000 броя обикновени, поименни акции, с номинална стойност 1 лев всяка акция. Увеличението на капитала е извършено въз основа на решение на ОСА на Дир.бг от 20.06.2011 г., като на основание чл. 197 от ТЗ увеличението на капитала се извършва със собствени средства на дружеството.
- На 03.09.2011 г. в Търговския регистър към Агенцията по вписванията е вписано увеличение на капитала на Дир.бг от 3 000,000 лв. на 4,540,000 лв., чрез издаване на нови 1,540,000 броя обикновени, поименни акции, с номинална стойност 1 лев всяка акция. Увеличението на капитала е извършено въз основа на решение на ОСА на Дир.бг от 01.09.2011 г. Новите акции са записани изцяло от акционера „Дир.Бг Холдинг“ ЕАД, срещу апорт на непарична вноска – право на собственост върху обекти на индустриална собственост - марки на Общността, както следва: марка „Dir“, СТМ №9727405, словна марка „DIR.BG“, СТМ №009727009 и комбинирана марка „Dir.bg“, СТМ №9727355. Непаричната вноска е оценена по законоустановения ред на стойност 1,540,000 лв.

Промени в предмета на дейност на Емитента

Емитентът е регистриран с Решение №1 от 23.03.2000 г. на Софийски градски съд с предмет на дейност, както следва: проучвания изследвания и експлоатация на системи и мрежи за пренос на данни, Интернет услуги, доставка на информация, Интернет каталози, разработване, дизайн и поддръжка на Интернет страници; електронни услуги, електронна поща, Интернет хостинг; разработка на програмни продукти и системи; разработване, маркетинг и поддръжка на системи за електронна търговия; електронна търговия със стоки и услуги; публикации на обяви и съобщения; публични дискусии; разработка и поддръжка на

системи за негласова комуникация; поддържане на база данни; продажба на информация; доставка на Интернет; реклама, маркетинг и промоции; консултантска дейност; издателска дейност; проучвания и изследвания; организация и техническа поддръжка на Интернет разпродажби; организация на изложения, семинари, конференции и др., както и всякаква друга дейност, незабранена от закона. От учредяването на Дружеството през 2000 г. до настоящия момент не е извършвана промяна в предмета на дейност на Дружеството.

Промени в седалището и адреса на управление на Емитента

Дир.бг е регистрирано със седалище и адрес на управление, както следва: гр. София 1407, Район Лозенец, ул. Данаил Дечев № 7. От учредяването на Дружеството през 2000 г. до настоящия момент не е извършвана промяна в седалището и адреса на управление на Дружеството.

4.2. ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА

Дир.бг е част от икономическа група, по смисъла на §1, т. 7 от Допълнителните разпоредби на Наредба № 2 за Проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и разкриването на информация от публичните дружества и другите Емитенти на ценни книжа. Съгласно цитираната разпоредба икономическата група се състои от Дружество майка и неговите дъщерни дружества.

Съгласно дефиницията на чл. 1, ал. 1, буква „а” от Директива 83/349/ЕИО, „дъщерно дружество” е дружество, в което предприятието - майка притежава мнозинството от гласовете на акционерите или съдружниците.

ДИР.БГ ХОЛДИНГ ЕАД, Дружеството-майка, притежава 99.3395% от капитала на Дир.бг и е едноличен собственик на капитала на ДИРИ ЕООД и ВИДИ ЕООД, и притежава 60% от капитала на Дирбг Нес ООД. Предвид изложеното, Дир.бг е част от икономическата група на ДИР.БГ ХОЛДИНГ ЕАД.



4.3. МИСИЯ И СТРАТЕГИЯ

Мисията на Дир.бг е: „да предоставя пълен спектър от онлайн информационни услуги за българите в България и по света”.

Дългосрочната стратегия за развитие на Дир.бг е свързана със създаването на условия за устойчив растеж, подобряването на пазарните позиции и повишаване на конкурентоспособността на пазара на Интернет рекламата. Тези цели ще бъдат постигнати чрез:

- Инвестиции в съвременно оборудване и технологии, както и в различни специализирани софтуерни приложения;
- Разработване и въвеждане на иновативни услуги и продукти в Интернет пространството.

4.4. ИКОНОМИЧЕСКА СРЕДА

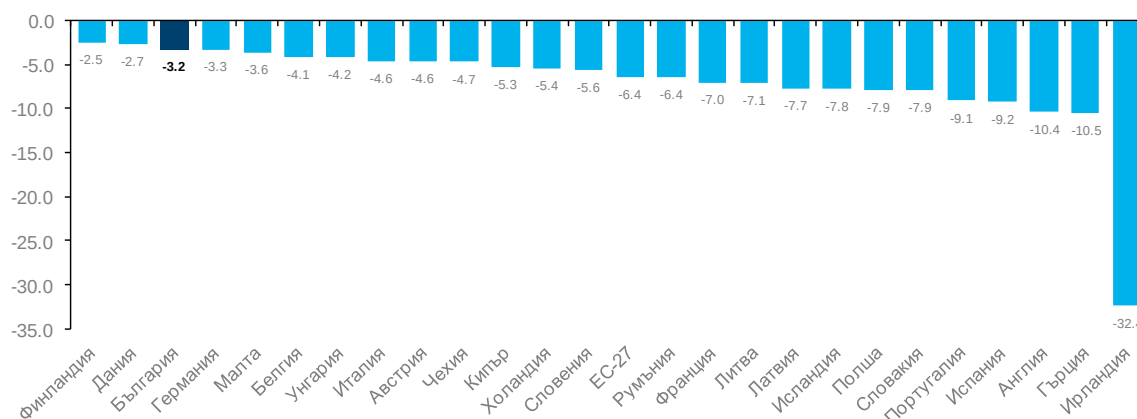
Ентусиазмът за еврото се изгуби през последните месеци сред управляващите кръгове в България. Според Симеон Дянков, Министър на финансите на Р. България – „Ще изчакаме да видим как ЕС ще се справи с настоящата криза преди приемането на еврото”. Министърът на финансите отложи датата за евентуално приемане на общата валута за 2015 г. Друг проблем за България според г-н Дянков е френско-германското предложение за синхронизиране на данъците в Еврозоната. България има най-ниските данъци в ЕС и тези мерки ще имат отрицателно въздействие върху конкурентоспособността на България.

Както очаквахме, гръцката дългова криза не само че нямаше отрицателно въздействие върху българската икономика, но всъщност то е положително. Приток на гръцки капитали в България е забележим. Редица банки отчитат рязко увеличение на депозити от гръцките граждани, според говорител на централната банка. Гръцкият бизнес също се движи на север, привлечен от 10% корпоративен данък, от далеч по-добрия общ бизнес климат и от по-евтината и добре образована работна сила. Според Българската народна банка гръцки граждани и фирми са инвестирали EUR 167.6 млн. в България през 2010 г. (9.4% от всички ПЧИ).

Бюджетната дисциплина поддържа нивото на държавния дълг на Р. България много ниско

Въпреки нарастващия натиск върху бюджета от 2008 г. насам, българското правителство остава сред най-разумните разпоредители със средства в ЕС. Бюджетният дефицит падна от 4.7% през 2009 г. до 3.2% през 2010 г. и се очаква да спадне до 2.5% през 2011 г. В края на май 2011 г. дефицитът се е понижил до 0.8% от БВП, което е спад от 1.9% от миналата година.

Графика №2 Бюджетен дефицит като % от БВП за 2010 г.



Източник: Евростат

Фискалният резерв от 5.2 млрд. лв. (6.8% от БВП), позволява на правителството да финансира своите дефицити без нужда от достъп до капиталовите пазари. Фискалният резерв е натрупан през годините

преди 2009 г., когато правителството е разполагало с годишни бюджетни излишъци. Според Министъра на финансите България ще отложи издаването на нови държавни облигации до 2013 г. В същото време той очаква дългът на България като процент от БВП да падне под съотношението дълг към БВП на Естония, която в момента е с най-ниското съотношение измежду всички държави-членки на ЕС. Брутният държавен дълг в ЕС-27 се е увеличил от 58.8% от БВП през 2007 г. до 80.0% от БВП през 2010 г., а държавният дълг на България е намалял от 17.2% до 16.2% от БВП за същия период. Чуждестранният брутен държавен дълг възлиза на 2.7 млрд. евро (7.1% от БВП) през юни 2011 г., от 2.9 млрд. евро през декември 2010 г. (8.0% от БВП). В момента 3.5-годишните български държавни облигации предлагат 3.29% доходност, която е сред най-ниските в Източна Европа. На 22 юни 2011 г. международната рейтингова агенция Муудис повиши кредитния рейтинг на България от Ваа3 до Ваа2.

Намаляването на задлъжнялостта на българската икономика се е ускорило през 2011 г. Общия външен брутен дълг на България е спаднал от 36.7 млрд. евро (101.8% от БВП) през декември 2010 г. до 36.2 млрд. евро (93.1% от БВП) през юни 2011 г. (спад от 1.3% на годишна база). Брутният външен дълг, без вътрешнофирмени кредити (заеми от чуждестранни дружества майки на местните филиали) е 21.8 млрд. евро (56.0% от БВП). Нетните чуждестранни дълг е спаднал до 17.4 млрд. евро (44.8% от БВП) през юни 2011.

Износът продължава да бъде основна движеща сила на икономическия ръст

Българският БВП е нараснал с 1.9% на годишна база и 0.1% на тримесечна база през второто тримесечие на 2011 г. През първото тримесечие на 2011 г. БВП е нараснал с 3.4% на годишна база. Българското правителство очаква растеж на БВП от 3.6% през 2011 г. За пореден път износът е бил движещата сила, докато потреблението остава в застои през първата половина на годината. Износът, който съставлява 57.8% от БВП през 2010 г., е нараснал през второто тримесечие на 2011 г. с 27.5% на годишна база и с 45.2% от 2007 г.

Пазарът на труда, обаче, не се е възстановил и крайното потребление остава ниско. Безработицата в страната е 11.4% към края на второто тримесечие на 2011 г., което е по-високо от средната стойност за Европейския съюз (9.5%). Годишната инфлация е 3.5% през юни 2011 г., най-вече поради по-високите цени на храни и горива.

Приемането на еврото вече не е приоритет

Министърът на финансите обяви, че България ще отложи приемането на еврото, докато в еврозоната се намери начин за решаване на текущите проблеми. Приемането се отлага за не по-рано от 2015 г. Възможността България да допринесе за спасяването на далеч по-богатите членки на ЕС охладиха ентусиазма за еврото сред управляващите кръгове в България. Такъв принос за спасяване ще бъде изключително труден за България, където средните доходи на домакинствата са далеч по-ниски от доходите в съседна Гърция. В момента българският лев е фиксиран на 1.95583 лева към еврото. Режимът на паричен съвет е създаден през 1997 г. и се запазва стабилен вече в продължение на 14 години поради ниското ниво на публичния дълг, разумна фискална политика, широка обществена подкрепа и огромни резерви в чуждестранна валута. Към май 2011 г., Българската централна банка съхранява 12.3 млрд. евро във валутни резерви (ръст от 0.8% на годишна база). Сътресенията в еврозоната, в комбинация с положителен търговски баланс сложи край на спекулациите около способността на българското правителство да защити фиксирания обменен курс на валутата. Валутният борд продължава да се радва

на много широка политическа и социална подкрепа и най-вероятно ще остане в сила до приемането на еврото по-късно през сегашното десетилетие.

Банковата система е добре капитализирана

Българската централната банка изисква местните банки да държат допълнителен капитал над минимума за ЕС и критериите от Базел през годините на бума. Такава разумна регулаторна политика позволи българските банки да устоят на финансовата криза, стартираше през 2008 г., далеч по-добре от банките в развитите държави.

Банковият сектор остава печеливш и добре капитализиран през второто тримесечие на 2011 г. Общата капиталова адекватност е 17.7% през юни 2011 г., спрямо 17.5% през декември 2010 г., доста над регулаторния минимум от 12% в България и 8% минимум в ЕС. Капиталовата адекватност по Стълб 1 [Tier 1] се увеличава от 15.2% през декември 2010 г. до 15.4% през юни 2011. Въпреки това необслужваните кредити продължи да нараства и достигна 13.5% през второто тримесечие на 2011 г., от 12.9% през първото тримесечие на 2011 г., и 12.7% през третото тримесечие на 2010 г., тъй като икономическото възстановяване все още не е повлияло на възстановяването качеството на финансовите активи.

Гръцките банки са загубили пазарен дял в България. В момента гръцки институции контролират 25.0% от общите активи на българската банкова система, от 27.8% преди година. Докато активите на банковата система се повишават с 5.6% на годишна база и 1.0% на тримесечна база, активите на българските дъщерни дружества на гръцките банки се свиха с 1.7% на годишна база и с 3.2% на тримесечна база. Гръцките банки са загубили 6.3% от общите им депозити от март 2011 г. и 3.8% от юни 2010 г. насам. Депозитите от граждани и домакинства са нараснали с 11.8% на годишна база и с 0.5% на тримесечна база. Общо депозитите в българската банкова система са се увеличили с 6.4% на годишна база и с 1.4% на тримесечна база. Граждани и домакинства са допринесли с 51.2% от всички депозити (ръст от 11.3% на годишна база). Заемите също са се увеличили с бързи темпове (5.3% на годишна база и 1.7% на тримесечна). Съотношението заеми към депозити възлиза на 110.3% през второто тримесечие на 2011 г.

4.5. ИНДУСТРИЯ И КОНКУРЕНТНА СРЕДА

4.5.1. Dot.com пазар

Дир.бг функционира на пазара на Интернет услугите с добавена стойност (*dot.com* пазар) като хоризонтален Интернет портал (тип **Yahoo!**), обхващащ почти всички Интернет форми и услуги – търсене, каталози, новини, специализирана информация, аудио и видео съдържание, общности по интереси, блогове, електронна поща, хостинг, електронна търговия.

Dot.com бизнесът е един от най-бързо развиващи се бизнеси в света. Появил се като бизнес в средата на 90-те години, той започва с изключително бурно развитие, за да се стигне до краха през 2000 г. След това обаче се възстановява устойчивия му и здрав ръст до 50% годишно.³ Бизнесът се развива в две основни насоки на генериране на приходи – (1) онлайн реклама и (2) електронна търговия. Делът на онлайн

³ Zenithoptimedia

рекламата в целия рекламен бизнес расте с ускорени темпове, за да достигне през 2010 г. в САЩ над 15%, във Западна Европа - над 17%, а в Централна и Източна Европа – над 7%.⁴

С навлизането на Интернет 2 технологиите, даващи възможност за качествено аудио визуално съдържание и пряко участие на потребителите в него, както и персоналното таргетиране на рекламата, конкуренцията се пренася на междусекторно равнище като Интернет медиите отнемат все по-големо аудиторно време от конвенционалните медии – телевизия, радио, преса.

Бързо се развива и електронната търговия както на основа онлайн търгове, така и на онлайн пазаруване. (eBay, Amazon.com).

Наред с основните стълбове на dot.com бизнеса (онлайн медии и електронна търговия) се развиват и онлайн залагания, онлайн банкиране, редица b2b бизнеси.

4.5.2. Интернет пазар в България

В България Интернет бизнесът започва да се развива през втората половина на 90-те години на 20-ти век. Известно структурно забавяне в потреблението се дължи на блокирането на широкото проникване на Интернет комуникации поради дългата процедура на приватизация на БТК. След приватизацията, пускането на ADSL в края на 2005 г. и относителното либерализиране на пазара – бум в потреблението на Интернет, съпроводен от последващо навлизане на пазара на множество играчи. Като цяло забавянето ни спрямо американския пазар е около 5 години, а изоставането ни от страните в Централна Европа (Унгария, Словакия, Полша, Чехия) – около 3.⁵

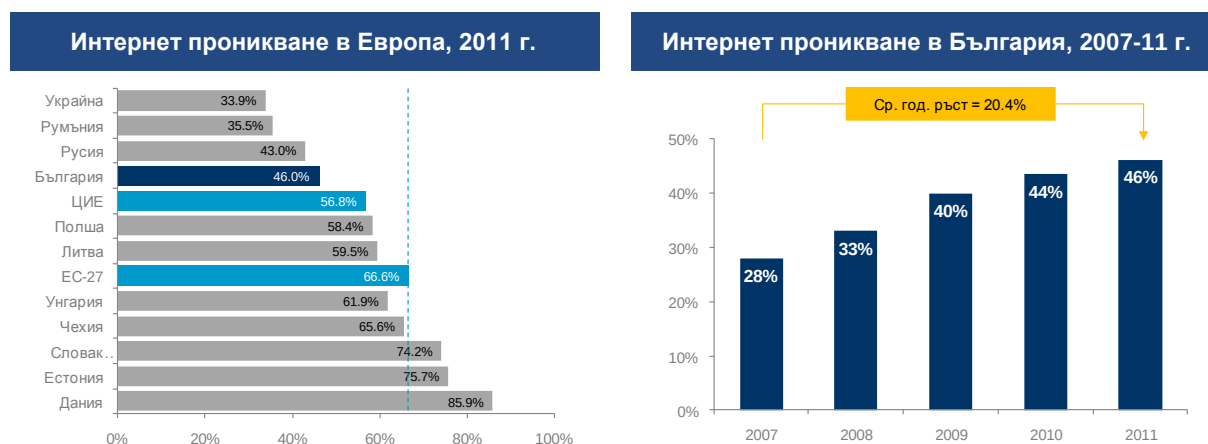
Използването на Интернет в България постепенно нараства през последните няколко години. Въпреки това, възприемането на Интернет в България все още е много ниско, като над половината (51%) от населението никога не е използвало Интернет. Използването на Интернет услуги е съответно ниско. Най-популярните услуги са и най-често използваните в ЕС. Например - търсене на информация за стоки и услуги; сваляне / слушане / гледане на музика и/или филми е също много популярно. Електронната търговия все още се развива, като България е на последно място (едва 5.1% от населението) в ЕС.⁶

Към м. Юни 2011 г. броят на Интернет потребителите е 3.39 млн., според данни на Gemius, като в големите градове (София, Варна) потребителите надхвърлят 60% от населението. За последните четири години проникването на Интернет сред населението нараства с двуцифрен темп; средногодишният темп на растеж (CAGR – *Compounded Annual Growth Rate*) е 20.4%, като през 2011 г. покритието в България е 46%. България все още изостава сред страните от ЕС по проникване, като средно за ЕС-27 то е около 67%, а за страните от Централна и Източна Европа – 57% (вж. **Фигура №3**).

⁴ Zenithoptimedia

⁵ по данни на Емитента

⁶ ICT Country Profiles, Commission staff working document, Volume 2, Brussels, 17.5.2010, SEC(2010) 627

Фигура №3 Интернет проникване в Европа и България

Източник: Гемуус, www.internetworldstats.com

4.5.3. Високоскоростен Интернет в България

По данни на ЕК, България изостава в използването на високоскоростен Интернет от населението. Въпреки че проникването на широколентовия достъп нараства, темпът на растеж не е достатъчен, за да се изравни България с водещите европейски страни. Текущото проникване е 13%, или едно от най-ниските в ЕС. За сравнение проникването на широколентов достъп в Дания е 37.8%, в Белгия – 29.1%, Германия – 30.4%, Унгария – 18.7%, а средно за ЕС-27 – 24.8%. Ниското проникване в България е валидно както за индивидуалните потребители, така и за бизнеса. Налице е положителна тенденция в развитието на скоростта на широколентов Интернет - България е над средното равнище за ЕС по процент на клиенти с широколентов достъп с най-малко 2 Mb скорост за теглене на данни от Интернет. Това показва, че България „прескача“ теснолентовия и бавния достъп като отделни етапи за връзка с Интернет.⁷

Над 68% от предоставяната Интернет връзка е със скорост над 10 мегабита в секунда (mbps). В това отношение само Гърция показва по-добър резултат от България, а средното равнище за ЕС е едва 29.2%. Общо 1.3% от българите разполагат с Интернет със скорост поне 100 mbps, предпочитаният избор на технология е LAN. Около една трета от българите ползват DSL технология за Интернет достъп, която се предлага от „Виваком“.

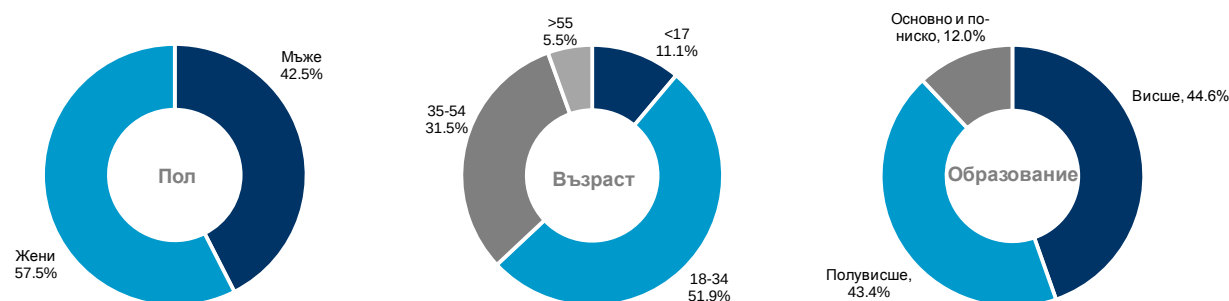
4.5.4. Интернет аудитория в България

Според проучване на Nielsen Online 52% от Интернет потребителите в страната са на възраст между 18 и 34 години, като влизанията в глобалната мрежа са ежедневно или поне един път седмично. (вж. **Фигура №4**). Втората най-активна група е между 35 и 54 години, които са били 31% от Интернет потребителите.

⁷ ICT Country Profiles, Commission staff working document, Volume 2, Brussels, 17.5.2010, SEC(2010) 627

Образователният статус на потребителите е преобладаващо на хора със средно и висше образование – общо 88% от Интернет потребителите. Жените са преобладаващия дял от Интернет потребителите – 58%.

Фигура №4 Профил на Интернет аудиторията в България



Източник: Пуеро 97, Nielsen Online

Според данни на Националния статистически институт, потребителите на Интернет са в цялата страна, макар и концентрацията им да е предимно в градовете. Най-много са потребителите в Югозападния регион с 54.7% от общия брой на Интернет потребителите в страната. Това е лесно обяснимо с местонахождението в този регион на голям град какъвто е София, и където потребителите на Интернет от изброените по-горе групи са в по-голяма концентрация. Следват Северен централен регион и Северозападен регион. В останалите три региона общия брой на потребителите на Интернет е по-малък от този на потребителите в Югозападния регион. Обяснението за това можем да търсим в по-слабото развитие на въпросните региони, както и в по-ниските доходи на населението там.

88.6% от населението, използващо Интернет, осъществява връзката си с глобалната мрежа от домовете си, докато потребители ползващи Интернет на работното място при изпълнение на служебните си задължения са 34.8%.

80.8% от използващите Интернет са влизали в глобалната мрежа за осъществяване на различни комуникации (изпращане/получаване на електронна поща, Интернет телефония, видеоконференции, чат сайтове и други). За теглене на информация и онлайн услуги са влизали в Интернет около 60.9% от неговите потребители.

През последните години, силно се е увеличило търсенето на работа през глобалната мрежа, както и търсенето на информация свързана със здравеопазването. Данните за 2010 г. сочат съответно 21.6% и 31.1% от населението използващо Интернет.

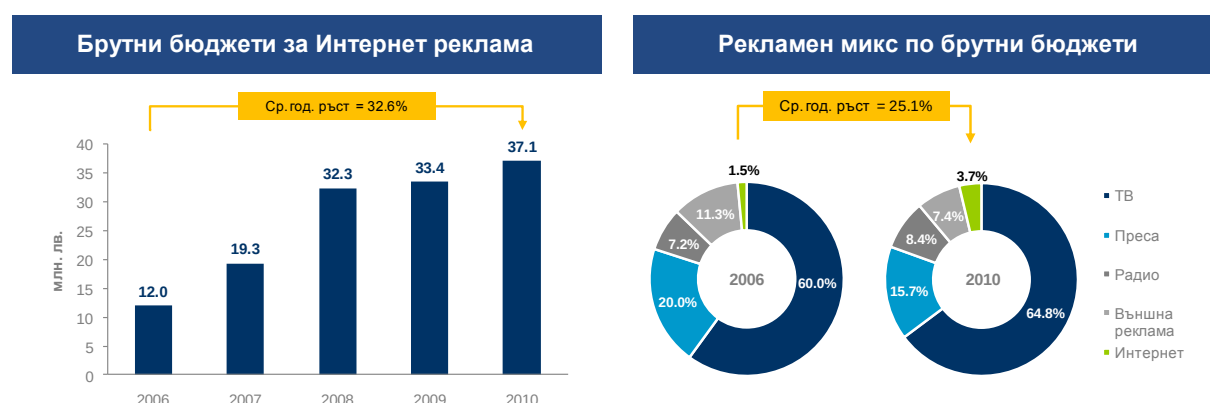
Възможностите на глобалната мрежа за покупка и продажба на стоки и услуги са ползвали едва 2.3% от населението, а за банкови услуги от тези възможности са се възползвали само 5.7% от населението, използващо Интернет.

4.5.5. Развитие на рекламния пазар в Интернет

Интернет се превръща във все по-привлекателно място за рекламодателите. Причината е рентабилността на тази медия и голямото въздействие върху потребителите, както и прецизността, с която може да се анализира достигането на съответната рекламна кампания до съответния пазарен сегмент. Според проучване на IAB Europe, през 2010 г. онлайн пазарът в Европа е достигнал 17.7 млрд. евро, което представлява ръст от 15.7% в сравнение с 2009 г. Световните тенденции в развитието на Интернет рекламата не отминават и България. Участниците на пазара прогнозироват, че за по-слабо развитите пазари, какъвто е и българския, възходящата тенденция ще се запази и през 2011 г.

Според регулярното годишно проучване на Пиеро 97 за Българския рекламен пазар, разходите за реклама в Интернет в България са достигнали 37.1 млн. лв. през 2010 г. България регистрира ръст на дела на разходите за онлайн реклама в общия рекламен микс (**Фигура №5**). През 2007 г. делът е бил 1.5%, като нараства повече от два пъти до 3.7% през 2010 г. През миналата 2010 г. брутните бюджети за Интернет реклама нарастват с 11%, а нетните – с 5% в сравнение с 2009 г.

Фигура №5 Разходи за реклама в България



Източник: Пиеро 97

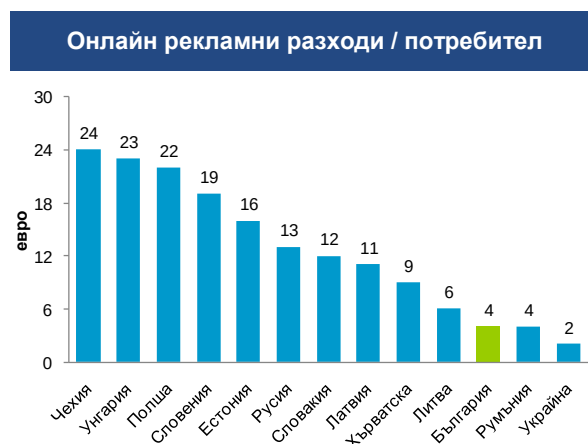
Прави впечатление, че Интернет е единствения рекламен канал, реализирал растеж през 2010 г., като прогнозата на специалистите е за 10% ръст през 2011 г. и дял от 6% в общия рекламен пазар. Очаква се в близките няколко години Интернет рекламата да задмине външната и радио рекламата в общия комуникационен микс в страната. Въпреки това, България изостава в сравнение със развитите страни от ЦИЕ, където делът на Интернет рекламата е около 17-18% от общия рекламен микс.⁸ Това предполага възможност за България да се изравни по този показател с водещите икономики в ЦИЕ в средно- и дългосрочен план, което предполага и разбира се ръст в онлайн рекламата в следващите няколко години. На един Интернет потребител в България се падат 4 евро (данни за 2009 г.), по който показател страната

⁸ Adex 2010 Internet advertising spending in Europe (5th edition) – Key findings, IAB Europe (http://www.iabeurope.eu/media/53106/day1_ad_stream_1400_adex_results.pdf)

е на едно от последните места в Европа. Все пак с нарастването на разходите за Интернет рекламата в общия микс, се очаква този показател да нараства също.

Дир.бг очаква 25% ръст на пазара на Интернет реклама през 2011 г., и 20% ръст през 2012 г.

Фигура №6 Разходи за Интернет реклама на потребител за 2009 г.



Източник: IAB Europe/WARC, Gemius

По отношение на типа Интернет рекламни кампании, през 2010 г. „дисплейната“ реклама е с най-голям дял (80%), следвана от рекламата на „клик“ с 10% дял (ИАБ България). За сравнение средно за ЕС рекламата на клик има 45% дял, дисплейната реклама с 33% и рекламата с обяви и директории с 21% дял.

Фигура №7 Приходи от Интернет реклама по рекламен тип за 2010 г.



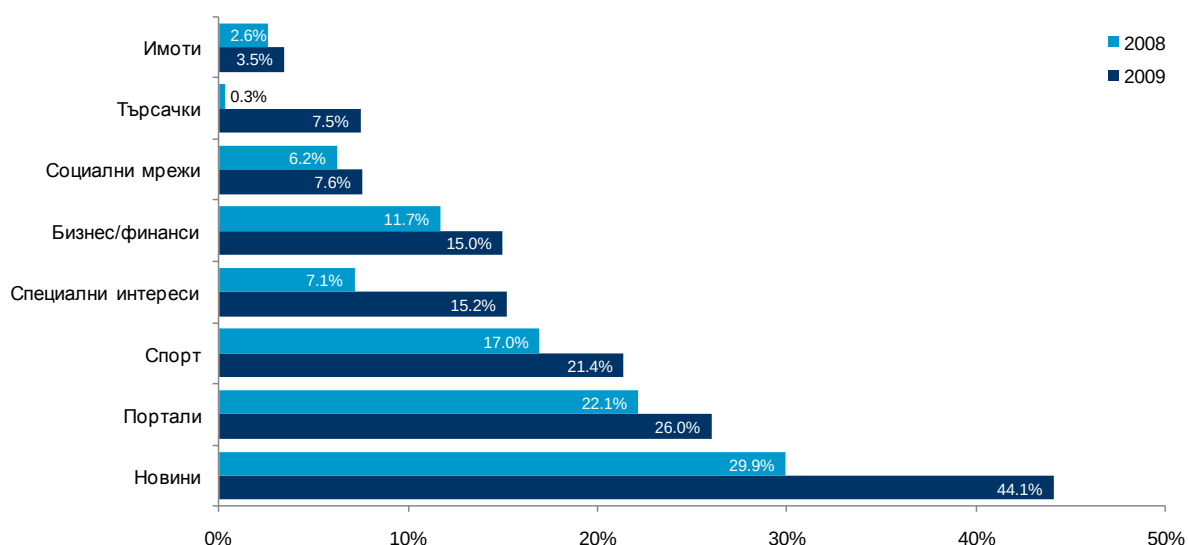
Източник: IAB Europe

В края на м. Септември 2009 г. бе създадено сдружението „Интерактив Асошиейшън България“, обединяващо водещите Интернет медии, които покриват над 90% от Интернет аудиторията в България и събират над 80% от пазара на онлайн рекламата в страната: Дир.бг, Нет Инфо, Икономедиа, Дарик Нюз, Инвестор БГ, Мейл.БГ, НЕГ. Очаква се то да е ядрото и двигателят на Interactive Advertising Bureau (IAB) в страната.

Традиционните български рекламодатели насочват все по-голяма част от своите рекламни бюджети към Мрежата. Същевременно Интернет като рекламno средство се използва както от водещите компании (Nestle, Hewlett Packard, Виваком, Загорка, Каменица, Своге-Сушард, Nivea, Rossignol и др.), така и от голям брой малки фирми. Интернет аудиторията е доста разнородна и пред нея може да се рекламират както масови продукти, така и стоки и услуги, насочени към по-тесен кръг от потребители.

Най-популярните Интернет сайтове, в които Българските фирми предпочитат да рекламират своите продукти и услуги са новинарските сайтове. През 2009 г. те са привлекли 44.1% от общите рекламни бюджети, като за последните две години, ръстът на техния дял е близо 100%. Други категории, които регистрират значителен ръст са сайтовете с богато съдържание (26% дял) и сайтовете за хоби и специални интереси (15.2% дял) – вж. **Фигура №8**.

Фигура №8 Категории Интернет сайтове по привлечени рекламни бюджети за 2009 г.



Източник: Пиеро 97

4.5.6. Конкуренти на Българския Интернет пазар

10 медийни групи привличат близо 80% от годишните бюджети за Интернет реклама в страната – **БТВ, Дарик Уеб, Дир.бг, Инвестор БГ, Мейл.бг, МС Кий, НЕГ, Нет Инфо БГ, Саноме и Уеб Граунд Груп**. Тези медийни групи управляват над 120 Интернет сайта, някои от които са и в Топ 20 по посещения в България. По-долу са представени трите водещи Интернет медии в България, които са и преки конкуренти на Дир.бг.



Нетинфо е най-голямата Интернет група в България по отношение на покритието на Интернет потребители. Компанията е собственик на най-голямата българска поща – abv.bg, както и на сайтът аналог на youtube.com - Vbox7.com. за м. Октомври 2010 г., компанията има 79.3% покритие на Интернет потребителите в България. От 2008 г. компанията е собственост на международната медийна група Санوما, от където влизат свежи пари и компанията показва желание за развитие и растеж.

investor

Управляваните от **Инвестор.БГ** Интернет сайтове са специализирани в разнообразни Интернет сегменти, като повечето са сред лидерите по посещаемост в съответните сегменти.

Инвестор.БГ бе класиран на престижното 5-то място в класация на Делойт за най-динамично развиващите се технологични компании за Централна и Източна Европа Fast 50 и на 87-то място в Technology Fast 500 EMEA (за Европа, Близък Изток и Африка), реализирайки ръст на приходите от 1,633% за периода 2004-2009 г. Ежегодната инициатива на Делойт за Централна и Източна Европа оценява най-динамично развиващите се технологични компании за региона на база среден ръст на приходите за период от пет години.

DARIK WEB

Дарик Уеб е част от Дарик Радио. Има 34.5% покритие на Интернет аудиторията за м. Октомври 2010 г. През последните години компанията придоби някои нишови проекти от българското Интернет пространство (lex.bg, album.bg, gong.bg), като с това показва желанието си за присъствие сред водещите Интернет групи на българския онлайн пазар. Компанията има силна подкрепа и от страна на Дарик радио, чрез което популяризира своите проекти и продобива вече изграден имидж.

Освен Български конкуренти, на пазара участват и глобални Интернет играчи – напр. **Google, Yahoo, Microsoft, Facebook**. Някои започват да предоставят услуги на български език – Google, Live.com. През 2007 г. Google пусна услугата си *Adwords* на български език, с което започва да генерира приходи от нашия рекламен пазар. В близките няколко години Google се очертава като основният външен конкурент на база широкото разпространение на услугата за търсене и възможностите за публикуване на контекстна реклама. Онлайн заплащането, както и появата на национални конкурентни продукти ще задържат ръста му на вътрешния пазар.

4.6. ОПИСАНИЕ НА БИЗНЕСА

4.6.1. Водеща Интернет медия в България

Дир.бг заема водещо място сред медийните групи в България по приходи генерирани от Интернет реклама и брой на Интернет потребителите в България. Според проучване на българската медийна агенция Пиеро 97, водещите 10 медии и медийни групи в България, сред които БТВ, Дарик Уеб, Дир.бг, Инвестор БГ, Мейл.бг, МС Кий, НЕГ, Нет Инфо БГ, Саноме и Уеб Граунд Груп⁹, са привлекли около 80% от бюджетите за онлайн реклама през 2010 г.

Растящото ползване на Интернет (46% Интернет проникване към средата на 2011 г.) определя пазара като масов. Интернет порталите се стремят да покрият с разнообразие от услуги и информация всички Интернет потребители. Характерът на порталния бизнес определя развитието му заедно с развитието на Интернет потреблението от една страна и развитието на рекламния бизнес от друга.

4.6.2. Предлагани услуги и продукти

Дир.бг предлага на Интернет пазара в България Интернет съдържание чрез управляваните от групата 40 уебсайта в пет основни категории. Дир.бг генерира приходи чрез продажба на Интернет реклама на Интернет сайтовете.

Дир.бг предлага различни възможности за осъществяване на успешни рекламни кампании в Интернет. Предлагат се различни ресурси – и тематични, и по-общи, в които може да бъде позиционирана реклама. Местата са предварително определени, с фиксирани размери в пиксели.

Рекламата се тарифира на ден и за база на формирането на цената се взимат 1,000 показвания на съответната Интернет страница. Клиентът може да закупи определен процент от среднодневните показвания на рекламната позиция, която представлява интерес за него. На една рекламна позиция може да се ротира няколко реклами на различни клиенти.

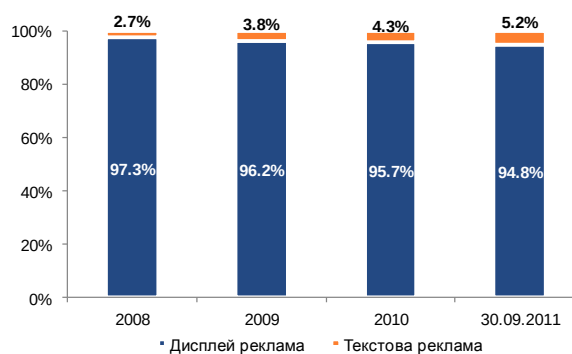
От 01.01.2008 г. Дир.бг има сключено споразумение за измерване на аудиторията на портала с независима специализирана агенция – Gemius SA. Това дава допълнителна увереност на рекламодателите и спомага за повишаване ефективността на изразходваните за Интернет рекламната средства.

Дир.бг може да направи предложение, къде и как да се показва рекламната на клиента в зависимост от това какъв продукт или услуга ще се рекламира. След формиране на брутната /тарифна/ цена на рекламната, клиентът получава отстъпка в зависимост от постигнатия рекламен бюджет. Могат да се ползват и допълнителни отстъпки – за авансово плащане на рекламната кампания и др.

Интернет сайтовете управлявани от Дир.бг генерират около 80-85% от общите приходи на Емитента. **Интернет услугите**, в т.ч. (1) частни обяви, (2) услуги с добавена стойност като уеб хостинг и електронна поща за корпоративни клиенти, и (3) търсене (директна реклама чрез Google Ad Sense – програма, която позволява подходящи реклами и рекламни съобщения за Интернет аудиторията), генерират около 15-20% от общите приходи на Емитента.

⁹ **Забележка:** Подредждането е по азбучен ред, а не по генерирани рекламни приходи

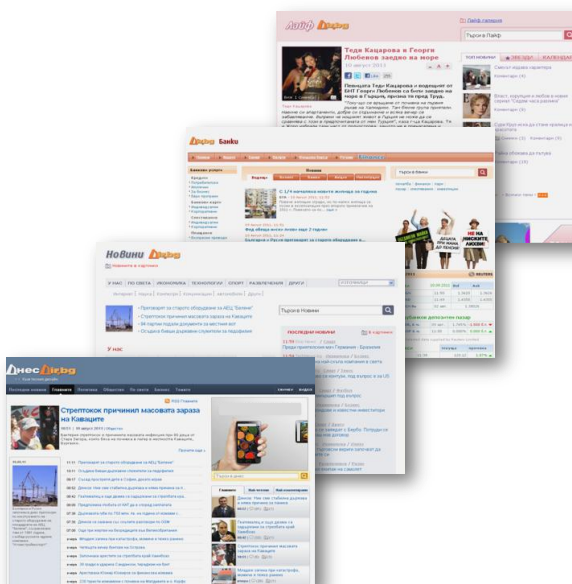
За периода 2008 – 2010 г. над 95% от приходите на Емитента са от дисплей реклама, а останалите от текстова реклама. 100% от приходите са реализирани на българския пазар.



Източник: Дир.бг

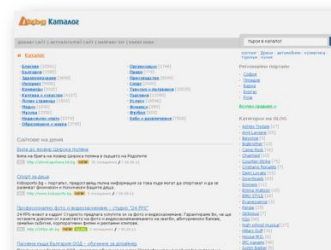
Новини и съдържание (Медия)

Дир.бг има договорни отношения с всички големи информационни агенции (БТА, Ройтерс, СФБ, БГНЕС), медии (Дарик, Булфото, БНР, Стандарт, Пари) и продуценти на музикално съдържание както и организации за защита на авторските права като ПРОФОН, Мюзикаутор и др. На тази база Дир.БГ е развил информационни сайтове като News, Dnes, Life, Banks, Auto, Law, Education, Calendar, Music, IT, Football, Sport, както и регионални портали за София, Пловдив, Варна, Бургас и Русе и др. Информационните сайтове излъчват няколко десетки хиляди новини дневно като консолидират аудитория от над 300,000 души дневно, което утвърждава Дир.бг като една от най-големите новинарски медии в България и най-голямата през работно време, когато офис потребителите се ориентират в развоя на основни и професионално интересувачи ги събития през деня.



Каталожна и търсеща система (контекстна реклама)

В Дир.бг се каталогизират почти всички български сайтове, а новата система за търсене осигурява бързо и релевантно търсене в съдържанието на българското Интернет пространство. Специално се каталогизират всички учебни заведения, хотели, заведения и др. области от потребителски интерес.



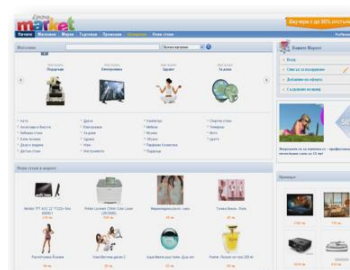
Генерирано от потребителите съдържание

Дир.бг е организирал най-широката мрежа от дискуссионни форуми по интереси, както и растяща брой потребителски глогове като генерира дневно над 0.5 млн. страници съставени от потребителите.



Електронна търговия

Дир.бг осигурява платформа за листване и сравняване на продуктови характеристики и цени на най-големите он-лайн магазини, включително на някои големи вериги като например Техномаркет. Интернет сайтът Дир.бг Маркет предлага сравнение на оферти от Български сайтове за колективно пазаруване.



Услуги с добавена стойност (Value Added Services или VAS)

Техническата база, изградена за поддържане на висока надеждност на портала ефективно се използва за предлагане на услуги с добавена стойност като хостинг, домейни, електронна поща, създаване на Интернет сайтове, „машабируема“ онлайн система за реклама (**Direct Реклама**) и др.



Електронни механизми за плащане

Дир.бг е внедрил и развива електронни механизми за плащания в посока на Интернет пеймънт сървис провайдер (IPSP) като способства извършването на плащанията през Интернет през всички възможни за пазара начини – предплатени карти, банков превод, почти всички банкови карти (Включително кредитни карти Visa и Mastercard).



Мобилни услуги и реклама

Мобилният портал на Дир.бг е безплатна зона за национален мобилен трафик.

Националният мобилен трафик до всички страници на smart.dir.bg се заплаща от Дир.бг и е безплатен за абонатите на българските оператори Globul, Mtel и Vivacom.

Поради технически особености на начина на работа на няколко браузъра, таксуването, на генерираният трафик през тях, за сметка на Дир.бг е невъзможно, като например Opera Mini, Deepfish, JOCA, Skyfire, Teashark, UC Browser, Visio Mobile Browser.



Дир.бг е единствената компания в България със сключени договори с трите мобилни оператора. Мобилният портал на Емитента е ключова услуга, в която мениджмънта планира бъдещи инвестиции за развитие, и която се очаква да генерира значителни приходи поради ръста на мобилното проникване в страната и ръста на разходите за онлайн реклама. Очакванията са приходите от мобилна Интернет реклама да са около 10% от общите приходи на групата на Дир.бг за 4-то тримесечие на 2011 г.

Мобилната платформа е и база за развитие на допълнителни услуги с добавена стойност чрез използването на системите за глобално позициониране (GPS), текстови съобщения, т.н.

Облачни услуги

Облачните услуги дават възможност на клиента да има достъп до файлове, бази данни, програми и услуги от трети страни, чрез уеб браузър през Интернет, които са хоствани от Дир.бг. Клиентът плаща само за действително използваните от него ресурси и услуги. Терминът *cloud* [облак] се използва като синоним на *Data Center* [Центрове за данни]. Предимствата за клиентите, ползващи услугите на облака са:

- Не е необходимо първоначално сериозно инвестиране в хардуерни и софтуерни ресурси, място за разполагането им, и екипи за поддръжката им;
- Лесно може да се увеличи или намали обема на ресурсите, използвани от клиента, в зависимост от нуждите му;
- Разходите за наем на ресурсите са в пъти по-малки от съответните разходи за индивидуална поддръжка на подобни ресурси;
- Достъпът до ресурсите през Интернет може да се осъществява по всяко време и от всяко място.

Проект по повишаване на повишаване на конкурентоспособността на Дир.бг чрез въвеждане на нови услуги и технологично обновление

Дир.бг е бенефициент по договор – „Повишаване на конкурентоспособността на Дир.бг чрез въвеждане на нови услуги” по Оперативна програма „Развитие на конкурентоспособността на българската икономика 2007-2013”.

Пазарът на Интернет рекламата се развива динамично, като конкуренцията в Интернет пространството нараства неимоверно. Непрекъснато се увеличава броят на националните и регионалните Интернет медии, които се конкурират на пазара на Интернет рекламата. От друга страна расте популярността и на външни конкуренти, като социалните мрежи (Фейсбук, Май спейс, Гугъл и др.).

Директните конкуренти на Дир.бг са електронните медии, и медиите, които имат електронни издания (телевизии, вестници). Индиректните конкуренти на дружеството са Интернет сайтове, които предлагат рекламни услуги.

В условията на нарастваща конкуренция, Дир.бг стои пред необходимостта от непрекъснато създаване на нови продукти и персонализирани услуги, позволяващи по-висока ефективност на рекламата, с цел да запази завоюваните позиции и да привлече нови потребители.

Основните проблеми пред развитието на дружеството са свързани с технологични ограничения, които не позволяват да бъдат създавани и предлагани нови атрактивни услуги за задържане на съществуващите и привличането на нови потребители.

Наличното хардуерно оборудване е с недостатъчен капацитет за обработка и съхранение на данни, което води до невъзможността да бъдат обслужвани потребителски заявки над определен брой. Недостатъчният капацитет оказва своето влияние и върху надеждността на предлаганите услуги, което поставя на риск съхраняването на потребителска информация.

В тази връзка, по договора ще бъде закупено, доставено и инсталирано следното оборудване:

Специализирано софтуерно портално приложение – платформа за разработване на новата услуга „Персонализация”.

Услугата ще позволи всеки потребител да персонализира съдържанието, като подбира информационните блокове, в зависимост от личните си предпочитания. Чрез въвеждането на новата услуга Дир.бг ще има реалната възможност да увеличи аудиторията си като предложи иновативна за българското Интернет пространство услуга. Чрез услугата „Персонализация” ще бъде създадено ново пространство за рекламна площ, като чрез прецизното таргетиране на аудиторията по интереси и локация многократно ще бъде повишена ефективността на рекламата. За въвеждането на услугата е необходимо закупуването на специализирано софтуерно портално приложение.

Система за хардуерно осигуряване и съхранение на данни - необходима за работата на специализираното софтуерно портално приложение

Едно от главните изисквания към оборудването е безопасното съхраняване на потребителски данни, чрез двойно резервирана, териториално разпределена платформа за съхранение на данни, с арбитър в трето място. С възможност за възстановяване на данни в случай на природни действия или аварии.

Продължителността на проекта е 18 месеца, като общият размер на инвестициите по проекта е 1.1 млн. лв. Безвъзмездната помощ по оперативната програма е 610,646 лв., или 55% от общата стойност на проекта.

4.6.3. SWOT анализ

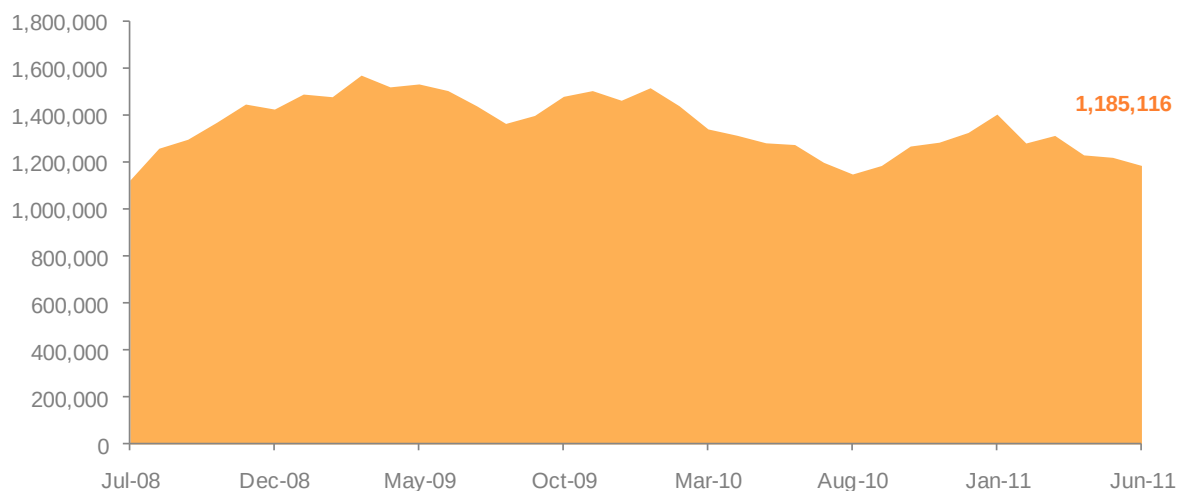
СИЛНИ СТРАНИ	СЛАБОСТИ
- Силен бранд - Дългогодишен опит – де факто най-продължително съществувалия български Интернет портал - Правилен и подходящ мениджмънт - Гъвкавост - Липса на текучество	- Лимитирани ресурси (човешки, професионални и финансови) за да се поддържа многообразието на хоризонтален портал с широко разнообразие от съдържание и услуги - Преодоляването на тази основна слабост може да се постигне чрез привличането на нови външни ресурси
ВЪЗМОЖНОСТИ	ЗАПЛАХИ
- По-нататъшно развитие на Интернет пенетрацията в България – включително и на мобилния Интернет - Доразвиване на бранда с нови услуги – мобилен Интернет, „облачни“ услуги и др.	- Все още малката дълбочина на Интернет пазара в България - Засилване на конкуренцията от големи международни Интернет компании – Google, Facebook

4.6.4. Интернет потребители и показатели за ефективност

Уникални Интернет потребители и покритие на пазара

Дир.бг се посещава от около 1.3 млн. уникални потребителя средно на месец за периода Юни 2010 – Юни 2011 г., генериращи около 100 млн. страници. За м. Юни 2011 броят на уникалните Интернет потребители на групата от сайтове на Дир.бг според проучването на Гемийус е 1.2 млн.

Фигура №9 Уникални Интернет потребители на Дир.бг за периода 07.2008 – 06.2011 г.



Източник: Gemius

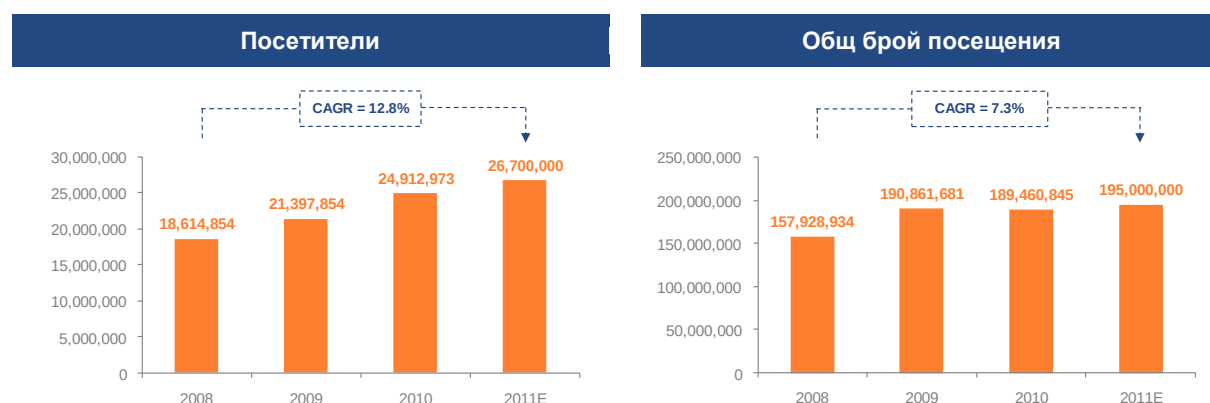
За м. Юни 2011 г., Дир.бг има 35% покритие на Интернет пазара в България, като средно за периода Юни 2010 – Юни 2011 г. покритието е 38%. Данните са от ежемесечно проучване на Гемиус България, което е базирано на обща Интернет аудитория от около 3.4 млн. потребители.

Посещаемост

На **Фигура №10** по-долу са представени данни за посещенията на сайтовете на групата на Дир.бг. През периода 2008 – 2010 г. се наблюдава стабилен ръст на уникалните посещения (един от основните статистически показатели за измерване на посещенията на един Интернет сайт). С прогнозата за 2011 г. от 26.7 млн. посещения, средногодишният ръст на уникалните посещения е близо 13%.

Общият брой на посещенията на сайтовете на групата е близо 190 млн. в края на 2010 г., като за 2011 г. се очаква ръст от 3% при 195 млн. посещения. За разглеждания период 2008 – 2011 г. средногодишният ръст е 7.3%.

Фигура №10 Уникални посещения и общ брой посещения на Интернет сайтовете на Дир.бг за периода 2008 – 2010 г. и прогноза за 2011 г.



CAGR – *Compounded Annual Growth Rate* (средногодишен ръст)

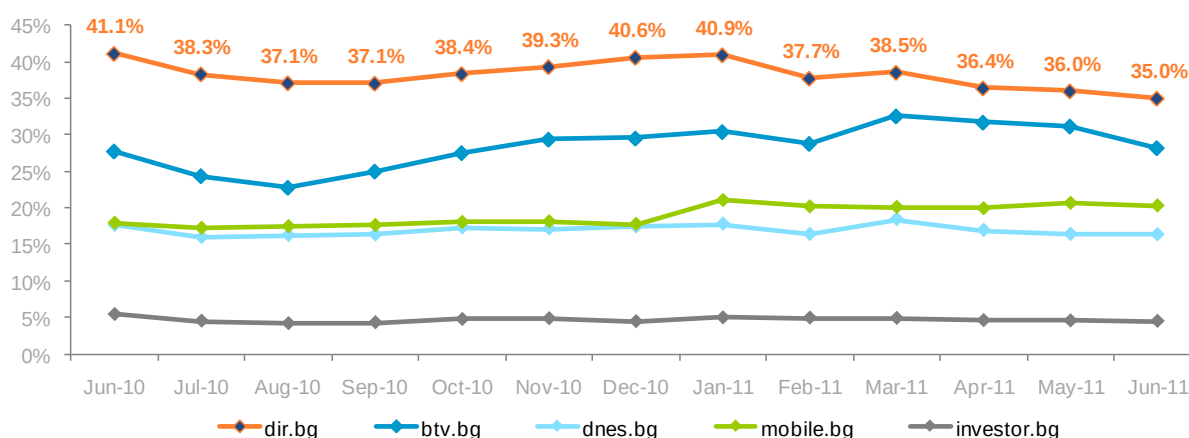
Източник: Gemius

Обхват на Интернет пазара (Reach)

Показателят представя броя на потенциалните Интернет потребители (като процент от общия брой на Интернет потребителите на даден пазар), които е възможно да бъдат достигнати чрез Интернет медията или чрез рекламни кампании в Интернет.

Според данни на Гемиус, за периода Юни 2010 – Юни 2011 г., Дир.бг поддържа стабилен пазарен обхват от около 35-40% (вж. **Фигура №11**), или най-високия сред директните конкурентни Интернет сайтове измервани от Гемиус.

Фигура №11 Покритие на пазара на Дир.бг и директни конкуренти за периода 06/2010 – 06/2011 г.



Източник: Gemius

Среднодневни уникални посетители

Основен показател за големина на дадена Интернет медия е индикатора за Обемност – **Среднодневни уникални посетители**. Той представя най-изчистена информация за посещенията на измервания Интернет сайт, изключвайки различни изкривявания като например еднократни стриймове, прехвърляния от други сайтове, и др. В описанието на различните Интернет сегменти на Дир.бг в **т. 4.7 Продуктово портфолио** са представени данни за среднодневните уникални посетители по бизнес категории, като е направено сравнение с основните конкуренти на Интернет пазара в България според данни на Гемиус.

Click Through Rate

Индикаторът **Click Through Rate (CTR)** е основен показател на ефективността на рекламата в даден уебсайт. Определя се като броя „кликвания“ върху реклама (пр. банер) разделен на броя пъти показване на рекламата (импресии). Напр. ако един банер е показан 100 пъти на определен Интернет сайт и само един потребител е „кликнал“ с мишката върху него, то тогава $CTR = 1\%$. Показателят се измерва на база проведени рекламни кампании средно за даден период. Средната стойност на показателя е паднала през последните години, като в момента е около $0.2\% - 0.3\%$.¹⁰

Според данни на Гемиус, за периода Юни 2010 – Юни 2011 г. CTR на групата Интернет сайтове на Дир.бг е 0.39% , спрямо 0.17% средно за всички останали Интернет сайтове измервани от Гемиус.

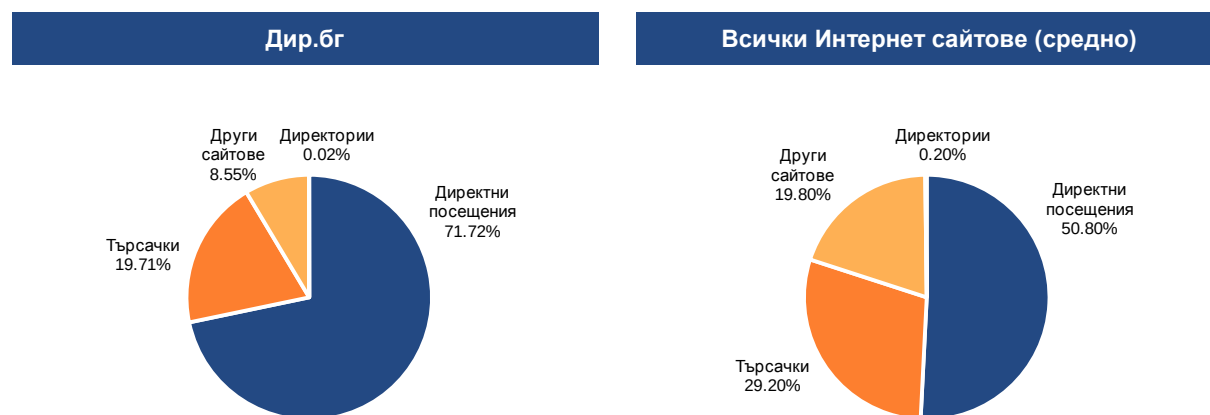
Директни посетители (Direct users)

Индикаторът измерва лоялността на потребителите на даден Интернет сайт като показва какъв процент от общия брой посещения на определен Интернет сайт са директно насочени към този сайт, а не през Интернет търсачки, други Интернет сайтове с референтни линкове или през Интернет директории.

¹⁰ Stern, Andrew (February 1, 2010). "8 ways to improve your click-through rate". iMedia Connection. <http://www.imediaconnection.com/content/25781.asp>

Колкото по-голям е процента на директните посещения в целия микс, толкова по-лоялна е аудиторията на дадения сайт. Според данни на Гемиус за периода Юни 2010 – Юни 2011 г. директните посещения са били 71.7% от общите, докато средно за всички Интернет сайтове измервани от Гемиус – 50.8%. (вж. **Фигура №12**)

Фигура №12 Данни за директни посетители на сайтовете на Дир.бг съпоставени с всички Интернет сайтове (средно) за периода 06.2010 – 06.2011 г.

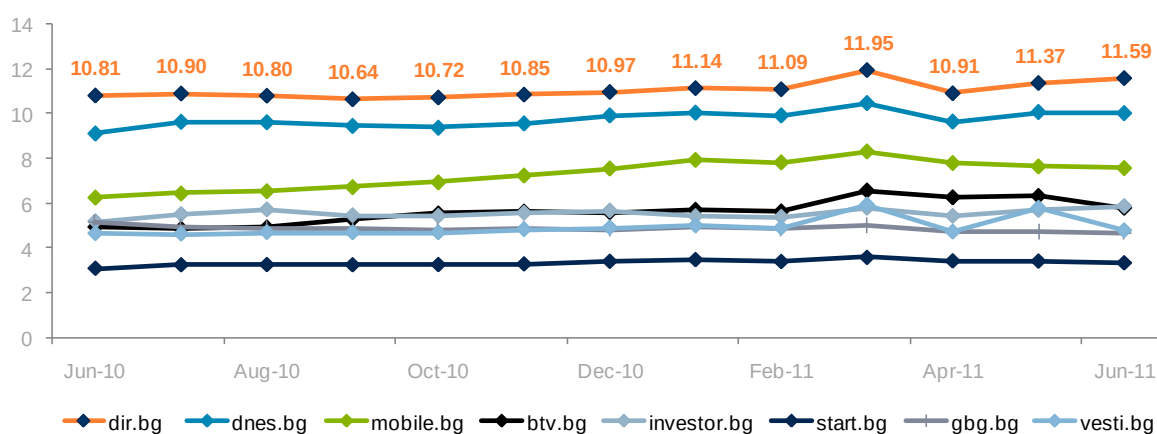


Източник: Gemius

Средномесечни посещения на потребител

Друг показател, който измерва лоялността на аудиторията на даден Интернет сайт е показателя **Средномесечни посещения на потребител**. За периода Юни 2010 – Юни 2011 г. средната стойност на показателя е 11.1.

Фигура №13 Средномесечни посещения на потребител на сайтовете на Дир.бг за периода 06.2010 – 06.2011 г.



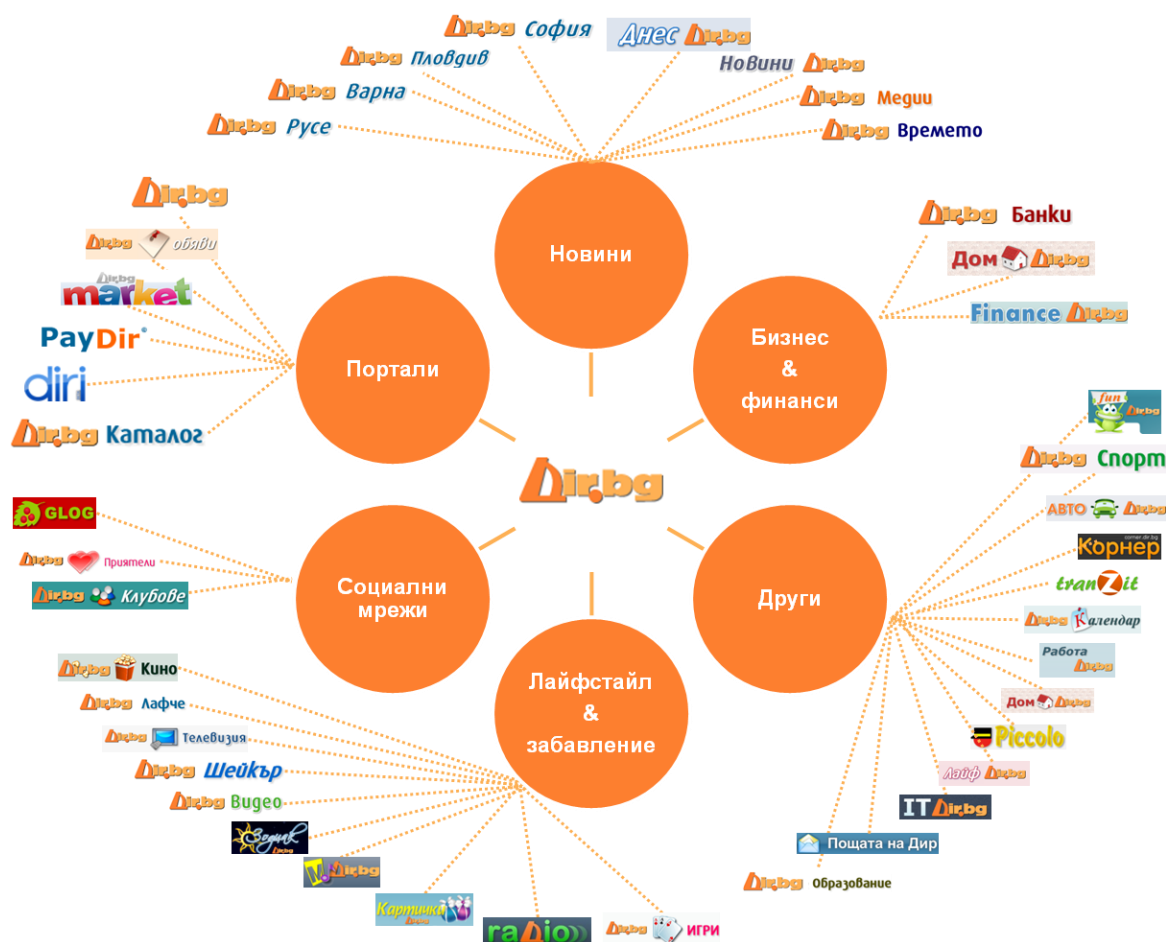
Източник: Gemius

Информацията представена относно главните пазари на Емитента не е повлияна от извънредни фактори.

4.7. ПРОДУКТОВО ПОРТФОЛИО

Управляваните от Дир.бг Интернет сайтове се групират основно в пет Интернет сегмента: (1) **Новинарски сайтове**; (2) **Портали**; (3) **Бизнес и финанси**; (4) **Лайфстайл и развлечения**; (5) **Социални мрежи**. Категоризацията е направена по методиката на международната компания за проучване на Интернет пазара Гемиус (Фигура №14).

Фигура №14 Интернет сайтове на Дир.бг по сегменти



Източник: Дир.бг

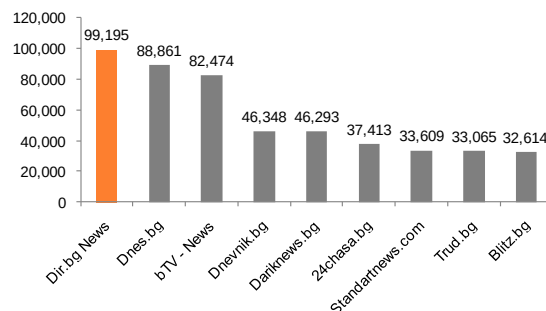
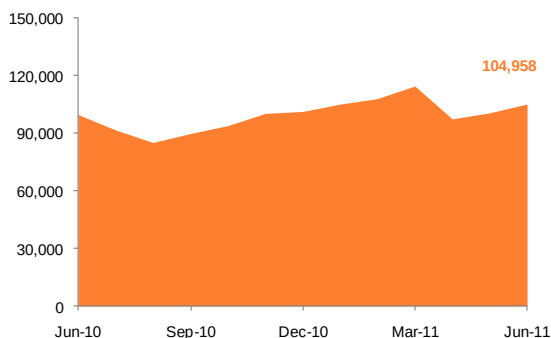
Повечето от Интернет сайтовете заемат водещо място по посещаемост сред Интернет потребителите в България. По-долу е представена подробна информация за Интернет сегменти, вкл. конкурентна позиция на пазара и историческо развитие на посещаемостта.

4.7.1. Новинарски сайтове

Към сегмент „**Новинарски сайтове**” спадат *Dnes.dir.bg*, *News.dir.bg*, *Sofia.dir.bg*, *Plovdiv.dir.bg*, *Varna.dir.bg*, *Burgas.dir.bg*, *Rousse.dir.bg*, и *Vremeto.dir.bg*.

Данни за посещенията на групата от новинарски сайтове е представена на **Фигура №15** по-долу.

Фигура №15 Уникални потребители средно на ден на бизнес сегмент „Новини” за периода 06/2010 г. – 06/2011 г.



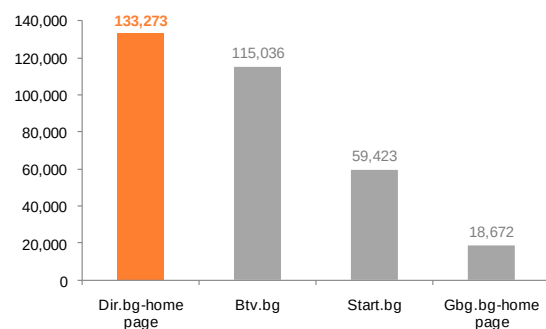
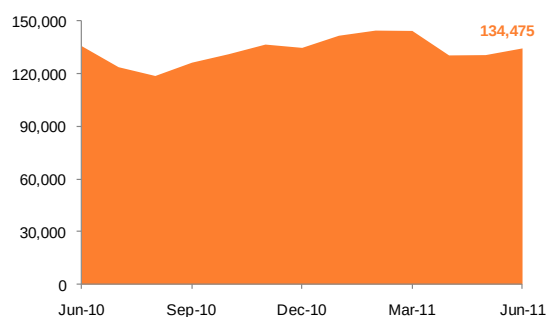
Източник: Gemius

4.7.2. Портали

Към сегмент „**Портали**” спадат *Dir.bg* – начална страница, *Diri.bg*, *Market.dir.bg*, *Bazar.dir.bg*, и *Pay.dir.bg*.

Данни за посещенията на групата от портали е представена на **Фигура №16** по-долу.

Фигура №16 Уникални потребители средно на ден на бизнес сегмент „Портали” за периода 06/2010 г. – 06/2011 г.



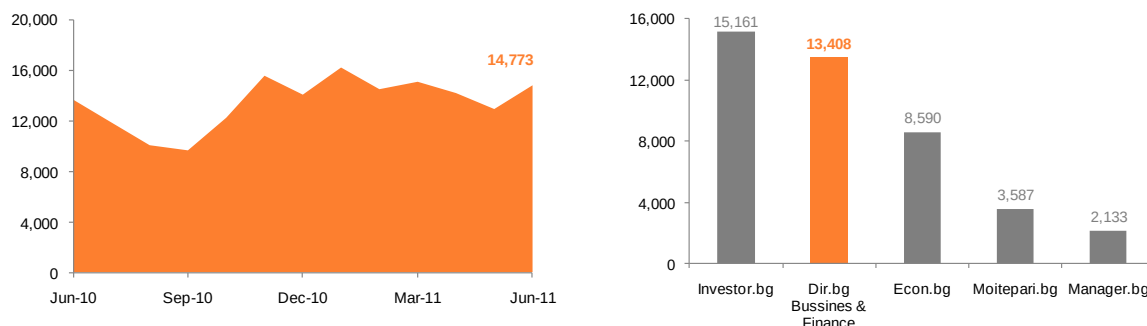
Източник: Gemius

4.7.3. Бизнес и финанси

Към сегмент „**Бизнес и финанси**” спадат *Banks.dir.bg*, *Finance.dir.bg*, и *Law.dir.bg*.

Данни за посещенията на групата от Интернет сайтове е представена на **Фигура №17** по-долу.

Фигура №17 Уникални потребители средно на ден на бизнес сегмент „Бизнес и финанси“ за периода 06/2010 г. – 06/2011 г.



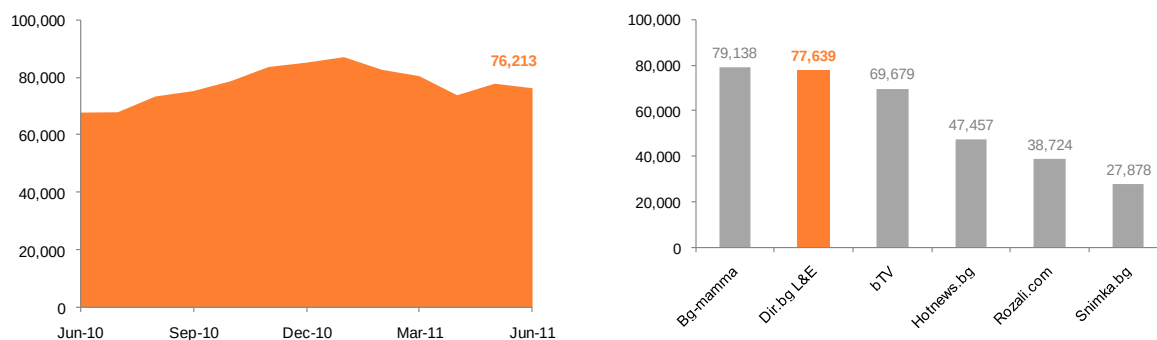
Източник: Gemius

4.7.4. Лайфстайл и развлечения

Към сегмент „Лайфстайл и развлечения“ спадат *Life.dir.bg*, *Zodiac.dir.bg*, *Refresh.dir.bg*, *Tv.dir.bg*, *Chat.dir.bg*, *Video.dir.bg*, *Games.dir.bg*, *Music.dir.bg*, *Greetings.dir.bg*, *Fun.dir.bg*, *Radio.dir.bg*, и *Kino.dir.bg*.

Данни за посещенията на групата от Интернет сайтове е представена на **Фигура №18** по-долу.

Фигура №18 Уникални потребители средно на ден на бизнес сегмент „Лайфстайл и развлечения“ за периода 06/2010 г. – 06/2011 г.



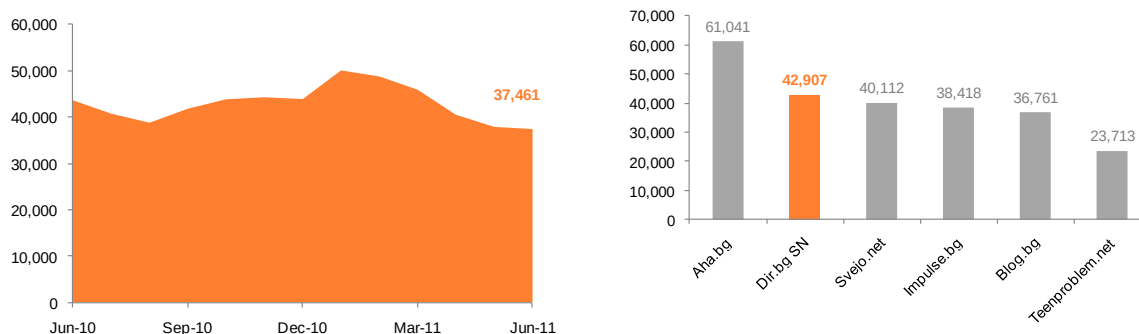
Източник: Gemius

4.7.5. Социални мрежи

Към сегмент „Социални мрежи“ спадат *Clubs.dir.bg*, *Glog.dir.bg*, и *Friends.dir.bg*.

Данни за посещенията на групата от Интернет сайтове е представена на **Фигура №19** по-долу.

Фигура №19 Уникални потребители средно на ден на бизнес сегмент „Социални мрежи” за периода 06/2010 г. – 06/2011 г.



Източник: Gemius

4.7.6. Други сегменти

Други Интернет сегменти, в които Дир.бг притежава и управлява уеб сайтове са Спорт, Авто, Електронна поща, Изкуство и култура, Образование, ИТ, Работа, Недвижими имоти, Туризм – *Sport.dir.bg*, *Corner.dir.bg*, *Auto.dir.bg*, *Mail.dir.bg*, *Market.dir.bg*, *Bazar.dir.bg*, *Calendar.dir.bg*, *Edu.dir.bg*, *IT.dir.bg*, *Rabota.dir.bg*, *Dom.dir.bg*, *Trip.dir.bg*, и *Tranz.it*.

За периода от последния финансов отчет до датата на Проспекта Емитентът не е въвел значителни нови продукти.

4.8. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ, ПАТЕНТИ И ЛИЦЕНЗИИ

През последните години екип от програмисти на Дир.бг е разработил операционна система за изграждане на информационни сайтове. Посочената система е създадена от служители на Емитента единствено и специално за неговите нужди, не се предоставя и не се предвижда да се предоставя на трети лица, поради което същата не е оценявана от независим оценител и не може да бъде посочена стойността ѝ. Създаването на нови специализирани технологии в Интернет дава сериозно конкурентно предимство на дружеството при развиването и реализирането на нови вътрешни проекти.

Дир.бг провежда собствени проучвания на пазара на новите Интернет и мобилни технологии и непрекъснато обновява самостоятелно своите технологични платформи.

Дир.бг притежава следните търговски марки:

- Комбинирана марка „DIR”
- Словна марка „DIR.BG”
- Комбинирана марка „DIR.BG”
- Комбинирана марка „GLOG.BG”

В т. 4.7. *Продуктово портфолио* са представени Интернет сайтовете на Емитента, групирани по бизнес сегменти.

4.9. НЕДВИЖИМА СОБСТВЕНОСТ, ЗАВОДИ И ОБОРУДВАНЕ

Дир.бг е собственик на офисите си намиращи се в София, Лозенец, ул. Данаил Дечев 7.

Таблица №5 Нетекущи материални и нематериални активи на Дир.бг за периода 2008 – 30.09.2011 г.

в хил. лева	30.09.2011	2010	2009	2008
	1.09	60.38	48.82	40.70
Нетекущи материални активи:	943	393	320	429
Сгради	563	-	-	-
Компютърно оборудване	242	224	139	321
Транспортни средства	110	121	162	93
Стопански инвентар и др.	13	14	19	15
Предоставени аванси	15	34	-	-
Нетекущи нематериални активи:	1,722	218	183	281
Търговски марки	1,527	-	-	-
Права върху собствеността и други	195	218	183	281
Общо нетекущи материални и нематериални активи	2,665	611	503	710

Източник: Емитента

Към датата на проспекта Емитентът разполага с необходимите нетекущи материални и нематериални активи за нормалното си функциониране и извършване на дейностите по вече сключени договори.

Върху нетекущите материални и нематериални активи не са налични тежести.

Ръководството на Емитента е бюджетирало инвестиции в материални и нематериални дълготрайни активи за 2011-2012 г., които ще се финансират с оборотен капитал на Емитента и постъпленията от настоящата емисия обикновени акции. Вж. т. 4.11 *Инвестиции* за повече информация.

При възникване на конкретна необходимост от нови активи, Ръководството на компанията ще направи анализ за нуждата от закупуването им в съответствие с действащите вътрешни правила.

Емитентът не притежава лизинговани имоти.

4.10. ЕКОЛОГИЧНИ ВЪПРОСИ

Емитентът не развива дейност, от която биха могли да настъпят щети за околната среда. Дейността на дружеството не е свързана с екологични опасности. Независимо от това в дейността си дружеството се стреми да допринася за опазването на околната среда и пестенето на ресурси чрез спазване на практиките за „зелен офис”.

4.11. ИНВЕСТИЦИИ

Инвестициите на Дир.бг са насочени към развитието на група от Интернет сайтове с различна насоченост. Дружеството притежава и развива група от 42 сайта, подробно описани в т. 4.7. *Продуктово портфолио*.

4.11.1. Описание (включително размера) на главните инвестиции на Емитента за всяка финансова година за периода, обхванат от историческата финансова информация до датата на документа за регистрация

За периода 2008 – 2010 г. Дир.бг е направило инвестиции в материални и нематериални активи на обща стойност от 1.4 млн. лв., като само в технологично оборудване – 0.7 млн. лв.:

- 2008 г. – 610 хил. лв.
- 2009 г. – 336 хил. лв.
- 2010 г. – 431 хил. лв.
- От 01.01.2011 г. до 30.09.2011 г. – 2,154 хил. лв. През този период са направени следните инвестиции: закупуване на офис (564 хил. лв.), търговска марка чрез апорт (1,540 хил. лв.), закупуване на компютърно оборудване (48 хил. лв.), закупуване на лицензии (2 хил. лв.).

От края на последния отчетен период (30.09.2011 г.) до датата на Проспекта Емитентът не е правил значителни инвестиции.

4.11.2. Описание на главните инвестиции на Емитента, които са в процес на изпълнение

Основната инвестиция, извършваща се в момента е по договор с Изпълнителна агенция за насърчаване на малките и средните предприятия по Оперативна програма „Развитие на конкурентоспособността на българската икономика 2007-2013” - Проект – „Повишаване на конкурентоспособността на „ДИР.БГ” чрез въвеждане на нови услуги”. Дейностите по елемент „Инвестиции” включват закупуване, доставка и инсталация на следните ДНА и ДМА:

- **Специализирано софтуерно портално приложение** – платформа за разработване на новата услуга „Персонализация” Софтуерното решение следва да има следните функции и характеристики:
- **Система за хардуерно осигуряване и съхранение на данни** - необходима за работата на специализираното софтуерно портално приложение.
- Едно от главните изисквания към оборудването е безопасното съхраняване на потребителски данни, чрез двойно резервирана, териториално разпределена платформа за съхранение на данни, с арбитър в трето място. С възможност за възстановяване на данни в случай на природни действия или аварии.

В част **4.6.2. Предлагани услуги и продукти** от настоящия Проспект е представена повече информация за проекта.

Общата стойност на инвестицията е в размер на 1,110,264.80 лв. Безвъзмездната финансова помощ, която Дир.бг ще получи по Оперативната програма е 610,645.64 лв., или 55% от общия размер. Останалата част от планираната инвестиция ще бъде финансирана чрез собствени средства на Дир.бг и част от постъпленията по настоящата емисия обикновени акции.

4.11.3. Информация относно главните бъдещи инвестиции на Емитента, за които неговите органи на управление вече са поели твърди ангажименти

Основните инвестиции, за които органите на управление на Дир.бг са поели твърди ангажименти, са насочени в три направления:

1. **Развитие на облачни услуги** – предвижда се до 60% от набраните средства от настоящата емисия обикновени акции да бъдат инвестирани, като ще бъдат използвани и оборотни средства на Дружеството. За повече информация – т. 4.6.2. *Предлагани услуги и продукти*;
2. **Проект „Повишаване на конкурентоспособността на „ДИР.БГ“ чрез въвеждане на нови услуги“**. За повече информация - т. 4.6.2. *Предлагани услуги и продукти*;
3. **Инвестиции в разработване на софтуер за таблети** - Софтуерът ще представлява изработката на темплейтни модули за новите мобилни операционни системи, като се даде възможност за възприемането на дайтевете с използването на пълните функционалности на таблетните устройства. Ръководството планира да финансира проекта с до 10% от набраните средства от настоящата емисия обикновени акции, както и оборотни средства на Дружеството.

4.12. ЗАЕТИ ЛИЦА

4.12.1. Брой на заетите лица

Към датата на изготвяне на настоящия проспект назначените служители в Дир.бг по трудови правоотношения са 40 служители.

- 2008 г. – 33 служители (средносписъчен брой - 29)
- 2009 г. – 32 служители (средносписъчен брой – 32)
- 2010 г. – 33 служители (средносписъчен брой – 35)
- Към 30.09. 2011 г. - 33 служителя (средносписъчен брой – 35)

Дружеството няма практика да поддържа на работа служители на временен трудов договор.

Емитентът не заделя или начислява суми за предоставяне на пенсии, други компенсации при пенсиониране или за други подобни обезщетения.

Бъдещият успех на Емитента зависи в голяма степен от личния принос на Изпълнителния директор Владимир Жеглов. Няма други висши ръководители в дружеството, чиито знания и опит да са решаващи по отношение на Емитента, освен посочените в предходното изречение.

4.12.2. Акционерни участия и стокови опции

Към момента на изготвяне на настоящия Проспект, в полза на членовете на Съвета на директорите на Емитента не са издавани опции за придобиване на акции от капитала на Емитента.

Няма лица, които да притежават опции върху капитала на Емитента или върху капитала на дружество, член на икономическата група, няма и лица, към които има поет ангажимент под условие или безусловно да бъдат издадени опции в тяхна полза.

4.12.3. Описание на всякакви договорености за участието на служителите в капитала на Емитента

Към момента на изготвяне на настоящия Проспект не са налице договорености за участието на служителите в капитала на Емитента.

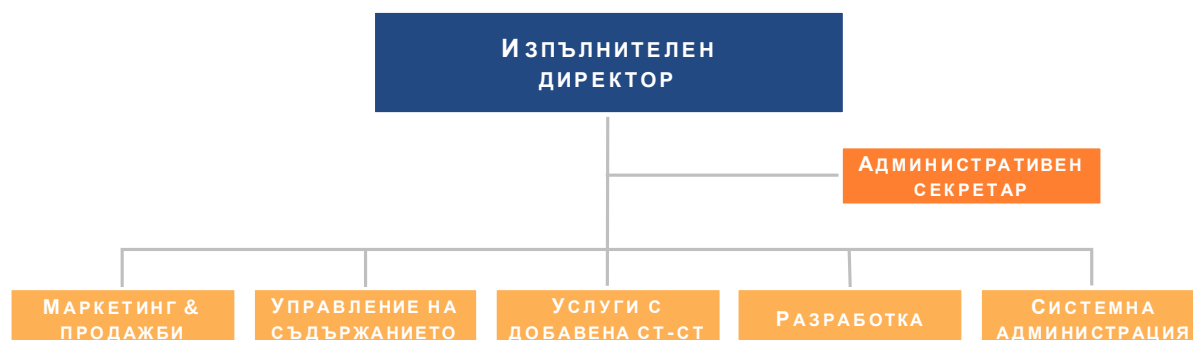
4.13. МЕНИДЖМЪНТ

4.13.1. Съвет на директорите

Управителен орган на Дружеството е неговият Съвет на Директорите. Съветът на директорите се състои от 3 физически лица. Дейността на предприятието на дружеството се управлява от изпълнителен директор,.

Организационната структура на Емитента е представена на следващата **Фигура №6**.

Фигура №6 Организационна структура на Дир.бг



1. Владимир Иванов Жеглов – Изпълнителен директор

Бизнес адрес и функции в Емитента

Владимир Жеглов е Изпълнителен директор на Емитента и член на Съвета на директорите.

Бизнес адрес: ул. Данаил Дечев №7, София 1407, България.

Основни дейности, извършвани извън Емитента, значителни по отношение на Емитента

Владимир Жеглов е Управител на Дирбг.нес ООД (дъщерно дружество на Дир.бг холдинг ЕАД, ЕИК: 131389390), Управител на Кафе реклам София ООД (ЕИК: 131357097), Управител на Види ЕООД

(дъщерно дружество на Дир.бг холдинг ЕАД, ЕИК: 175188542), Управител на Дири ЕООД (дъщерно дружество на Дир.бг холдинг ЕАД, ЕИК: 175165038).

Фамилни връзки

Владимир Жеглов е съпруг на Марина Жеглова – член на Съвета на директорите на Дир.бг. Към момента на изготвяне на настоящия Проспект не съществуват други родствени и фамилни връзки между г-н Жеглов и друг член на СД на Дружеството.

Управленски опит и знания

От 2000 г. до настоящия момент, Владимир Жеглов е Изпълнителен директор на Дир.бг. За периода 2000 – 2002 г. е бил Главен директор в Емакс (Русия), където е ръководил проект за мрежа от Интернет центрове в сътрудничество с международната консултантска компания Mckinsey. През 1992 – 2005 г. Владимир Жеглов също е бил изпълнителен директор на рекламна агенция Бизнес Дата.

Владимир Жеглов е работил като икономически съветник на министър председателя на Република България. Той е отговарял за реструктурирането на банковия сектор в България и въвеждането на валутния борд в страната (1995 – 1997 г.)

Владимир Жеглов притежава магистърска степен по Международни икономически отношения от Московския държавен институт по международни отношения в Русия. Говори български, английски, руски и японски език.

Данни за всяко осъждане, санкции, несъстоятелност през последните пет години, предшестващи изготвянето на Проспекта.

През последните пет години Владимир Иванов Жеглов не е:

- осъждан за измама;
- свързан с несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация.
- официално публично инкриминиран и/или санкциониран от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи);
- лишаван от съда от правото да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент.

2. Марина Алексеевна Жеглова – Член на съвета на директорите

Бизнес адрес и функции в Емитента

Марина Жеглова е член на Съвета на директорите на Емитента считано от 01.08.2002 г.

Бизнес адрес: ул. Данаил Дечев №7, София 1407, България.

Основни дейности, извършвани извън Емитента, значителни по отношение на Емитента.

Фамилни връзки

Марина Жеглова е съпруга на Владимир Жеглов – Изпълнителен директор и член на Съвета на директорите на Дир.бг. Към момента на изготвяне на настоящия документ не съществуват родствени и фамилни връзки между г-жа Жеглова и друг член на СД на Дружеството.

Управленски опит и знания

Марина Жеглова се присъединява към Дир.бг през 2002 г. и управлява рекламната система на дружеството до 2005 г. От 2005 г. до настоящия момент г-жа Жеглова е мениджър по продажбите на Дир.бг.

Преди да се присъедини към Дир.бг, Марина Жеглова работи като мениджър в Интернет компанията Okazion.bg, част от Netbridge.bg. Основните ѝ задължения са били организирането и развитието на Интернет аукцион.

Марина Жеглова има опит и в областта на международната търговия с потребителски и фармацевтични продукти.

Г-жа Жеглова притежава магистърска степен по Международни икономически отношения от Московския държавен институт по международни отношения в Русия. Говори руски, български, английски, и френски език.

Данни за всяко осъждане, санкции, несъстоятелност през последните пет години, предшестващи изготвянето на Проспекта.

През последните пет години Марина Жеглова не е:

- осъждан за измама;
- свързан с несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация.
- официално публично инкриминиран и/или санкциониран от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи);
- лишаван от съда от правото да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент.

3. Росен Ангелов Начев – независим член на Съвета на Директорите, считано от 14.10.2011 г.

Бизнес адрес и функции в Емитента

Росен Начев е член на Съвета на директорите.

Бизнес адрес: ул. Данаил Дечев №7, София 1407, България.

Основни дейности, извършвани извън Емитента, значителни по отношение на Емитента

Росен Начев е Управител на „Силвърсан България“ ЕООД и „Феъртрейд“ ЕООД.

Фамилни връзки

Към момента на изготвяне на настоящия документ не съществуват родствени и фамилни връзки между г-н Начев и друг член на СД на Дружеството.

Управленски опит и знания

Образованието си г-н Начев придобива в следните учебни заведения:

- IMD (Международния институт за развитие на управлението), Швейцария Програма „Управление на хора“ (2007)
- Държавния университет в Аризона, САЩ - Програма за управление на Агробизнес (1993)

- Московския държавен институт по международни отношения, Русия (1982-1987 г.)
Магистър по икономика

Росен Начев притежава богат опит в дейността, свързана с търговията на тютюневи / бързооборотни стоки, придобит в България и други източноевропейски пазари: Хърватия, Македония, Косово, Сърбия, Албания. Експертните познания и опит включват: стратегия и планиране, лидерство в екип, търговски маркетинг и дистрибуция, партньорско управление, бизнес развитие на нови пазари, ОПР. Започнал и развивал бизнес дейностите на Бритиш Американ Табако (BAT), Gallaher Int. и Japan Tobacco Int. (JTI).

Професионалният опит на г-н Начев включва изпълнението на функциите на управител на „Силверсън България“ ЕООД, от месец май 2009 г. - до настоящия момент. Г-н Начев отговаря за стратегическото, оперативното и финансово управление на една от водещите търговски компании за тютюн на листа. В периода май 2005 г – февруари 2009 г. г-н Начев е Генерален мениджър за България и Хърватия на „Japan Tobacco Int. / Gallaher България“ ООД.

Г-н Начев е бил Член на Управителния съвет на JTI за експортните пазари област (базирани в Украйна), която включва ключови пазари от ОНД и Кавказ. Осъществява стратегическо и оперативное управление на българското дъщерно дружество на Japan Tobacco Int. - Gallaher България ООД

В периода 1993 – 2005 г., г-н Начев изпълнява последователно функциите Национален ТМ & D мениджър, Заместник управител и Мениджър по „Развитие на бизнеса и корпоративни въпроси“. Ключовите постижения на г-н Начев са:

- Започва бизнеса на BAT в България, чрез изграждане на солидни и мотивирани продажби и маркетингов екип от 30 души;
- Стартира вноса в България на следните международно утвърдени марки тютюневи изделия: Lucky Strike, Kent, Pall Mall, Ким, HB.

Данни за всяко осъждане, санкции, несъстоятелност през последните пет години, предшестващи изготвянето на Проспекта.

През последните пет години Росен Ангелов Начев не е:

- осъждан за измама;
- свързан с несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация;
- официално публично инкриминиран и/или санкциониран от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи);
- лишаван от съда от правото да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент.

4.13.2 Участия на членовете на СД в управлението и капитала на дружества, извън Емитента, през предходните 5 години и към настоящия момент

1. Участие в капитала на дружества през предходните 5 години

- Владимир Иванов Жеглов е бил до 07.03.2008 г. едноличен собственик на капитала на „Види“ ЕООД, ЕИК 175188542 и „Дири“ ЕООД, ЕИК 175165038.
- Росен Ангелов Начев е бил едноличен собственик на капитала на „Феъртрейд“ ЕООД.

2. Участие в капитала на дружества към настоящия момент

- Владимир Иванов Жеглов е съдружник в „ДИРБГ.НЕС“ ООД с участие 40% (2 000 лева), „Кафе реклам софия“ ООД с участие 50% (2 500 лева), с участие 50% (1 000 лева) в „Инфосервиз-Б“ СД, БУЛСТАТ 130885775 (към момента не е пререгистрирано), също така е и едноличен собственик на капитала на „Дир.бг Холдинг“ ЕАД, ЕИК 200113053.
- Росен Ангелов Начев е едноличен собственик на капитала на „Феъртрейд“ ЕООД.

3. Участие в управлението на дружества през предходните 5 години

- Владимир Иванов Жеглов е бил член на Съвета на директорите на „Бизнес дата“ ЕАД, ЕИК 131296210 до 28.09.2009 г.
- Росен Начев е бил Управител на „Силвърсан България“ ЕООД и „Феъртрейд“ ЕООД.. До 12.11.2008 г., Росен Начев заема длъжността Управител на „Джапан табако интернешънъл България“ ЕООД.

4. Участие в управлението на дружества към настоящия момент

- Владимир Иванов Жеглов е управител в „ДИРБГ.НЕС“ ООД, „Дири“ ЕООД, „Кафе Реклам София“ ООД, ЕИК 131357097, и „Види“ ЕООД, ЕИК 175188542, член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор на „Дир.бг Холдинг“ ЕАД, управител в „Инфосервиз-Б“ СД, БУЛСТАТ 130885775 (към момента не е пререгистрирано). Владимир Жеглов е и член на Управителен съвет на сдружение „Интерактив Асошиейшън България“ БУЛСТАТ 175784631.
- Марина Алексеевна Жеглова е член на Съвета на директорите на „Дир.бг Холдинг“ ЕАД.
- Росен Начев е Управител на „Силвърсан България“ ЕООД и „Феъртрейд“ ЕООД.

4.13.3 Участия на членовете на СД в капитала на Емитента

Членовете на СД на Емитента не притежават пряко акции от капитала на Емитента. Мажоритарният дял от капитала на Емитента е собственост на „Дир.бг Холдинг“ ЕАД, чийто едноличен собственик на капитала е Владимир Иванов Жеглов. Няма друг член на СД на Емитента, който да притежава непряко, чрез свързани лица акции от капитала на Дир.бг.

4.13.4. Възнаграждения

През последната 2010 г. членовете на Съвета на директорите не са получавали възнаграждение и обезщетение в натура от Емитента.

4.13.5. Конфликт на интереси

Не са налице потенциални конфликти на интереси между задълженията към Емитента на членовете на Съвета на директорите на Емитента и техните частни интереси и/или други задължения.

Към момента на изготвяне на настоящия документ на Емитента не са известни договорености или споразумения между главните акционери, клиенти, доставчици и други, в съответствие с които, което и да е лице от състава на Съвета на директорите на Емитента да е избрано за член на административни, управителни или надзорни органи.

Не са налице ограничения, приети от членовете на Съвета на директорите за разпореждането в рамките на определен период с техните авоари в ценни книжа на Емитента.

4.13.6. Практики на ръководните органи

Мандат на членовете на СД

Г-н Владимир Иванов Жеглов е избран за член на СД с учредяването на дружеството от Учредителното събрание, което се е провело на 17.03.2000, и е вписан по фирменото дело на дружеството в Търговския регистър към СГС с решение №1 от 23.03.2000.

Г-жа Марина Жеглова е избрана за член на СД с решение на ОСА от дата 18.07.2002. Изборът ѝ е вписан по фирменото дело на дружеството в Търговския регистър към СГС с решение №4 от 01.08.2002.

Г-н Росен Ангелов Начев е избран за член на СД с решение на ОСА от дата 06.10.2011 и е вписан в ТР към Агенцията по вписванията в вписване на 14.10.2011 г.

Членовете на СД са назначени без определен срок.

Съгласно чл. 36, ал. 2 от Устава на Дружеството мандатът на членовете на СД е 5 години. Същите могат да бъдат преизбирани без ограничение.

Обезщетения при прекратяване на заетостта

Сключените договори за управление не предвиждат обезщетения при прекратяване на заетостта.

Одитен комитет

Към момента дружеството не е нормативно задължено да има одитен комитет и то не разполага с такъв. Одитен комитет ще бъде избран след придобиване на публичен статут от дружеството.

Корпоративно управление

След придобиване на публичен статут от Дружеството, същото ще приеме и спазва Кодекс за корпоративно управление, съответстващ на международно приетите и прилагани принципи за корпоративно управление на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие (2004 г.). Кодексът е приет от БФБ. БФБ и спазването му е задължително за дружествата, чиито финансови инструменти са допуснати до търговия на регулиран пазар.

4.14. ТЕНДЕНЦИИ

Информация за тенденциите на Интернет пазара е представена в т. 4.5. *Индустрия и конкурентна среда* и в т. 4.6. *Описание на бизнеса* от настоящия Проспект.

5. ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД

5.1. ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ

За анализа на финансовото състояние на Дир.бг са използвани одитираните отчети за финансовите 2008, 2009, и 2010 г., както и одитирания междинен финансов отчет към 30.09.2011 г.

От края на последния отчетен финансов период (30.09.2011 г.), и за която и да е публикувана финансова информация, не е налице значителна промяна във финансовата или търговската позиция на Емитента.

5.1.1. Приходи, разходи, финансов резултат

Приходи

Дир.бг е основен играч на пазара на Интернет реклама в България, поради което и всички приходи на дружеството са генерирани от Интернет реклама на групата от сайтове. За периода 2008 – 2010 г. се забелязва лек средногодишен спад от 2.8% в приходите на Дир.бг, основно поради свития вътрешен пазар и ограничените рекламни бюджети на предприятията в България. Навлизането на нови играчи на пазара също оказва натиск върху приходите на Интернет компаниите, в частност Дир.бг, по линия на преразпределението на рекламните бюджети и съответно пазарен дял.

С възстановяването на българската икономика през 2010 г. и съвсем чувствително през първите девет месеца на 2011 г., се забелязва и значителното възстановяване на ръста на приходите на Дир.бг. През 2010 г. приходите на Дир.бг са 2.70 млн. лв., или ръст от 0.3% в сравнение с 2009 г.

За първите девет месеца на 2011 г., Дир.бг е реализирало 2.9 млн. лв. приходи от реклама, като ръстът в сравнение със същия период на 2010 г. е 84.6%. Увеличението на приходите се дължи основно на два фактора, проявили се през 2011 г. На първо място за 2011 г. бяха сключени договори за рекламнo обслужване с два големи клиента – финансови институции, в размер на около 750,000 лв. На второ място следва да се има предвид неравномерното разпределение на приходите през 2010 г. – над 41% от приходите за годината са натрупани през последното тримесечие. През 2011 г. този дисбаланс бе избегнат и съответно през първите три тримесечия бяха натрупани закономерно повече приходи, съответстващи на нормалното натрупване на приходите за годината.

Оперативни разходи

Основните разходи на Дир.бг са **разходите за персонал**, които представляват 53.7% от общите оперативни разходи за 2010 г. Съотношението се увеличава през последните три години (от 35.0% през 2008 г. до 53.7% през 2010 г.), но като абсолютна стойност тези разходи са сравнително стабилни (средногодишен ръст от 7.4% за периода 2008 – 2010 г.). Това е нормално за компании на онлайн пазара – обикновено се реализират големи икономии от мащаба, тъй като определен брой служители могат да управляват няколко Интернет сайта, независимо колко големи като посещаемост са те.

Второто основно перо в оперативните разходи на Дир.бг са **разходите за външни услуги**, в т.ч. реклама, Интернет услуги, такси/права, информационни услуги, наем на оборудване, т.н. В следствие на ръста на Дир.бг през 2008 г. спрямо 2007 г., разходите за информационни услуги, такси/права на свързани лица на Емитента, както и разходите за реклама бележат голям ръст, поради което и общите оперативни разходи достигат 1.05 млн. лв. през 2008 г., или ръст от 84.4% в сравнение с 2007 г. Разходите за реклама, такси, информационни услуги и наем на техника намаляват през 2009 г. и 2010 г., съответно 0.54 млн. лв. и 0.56

млн. лв., в следствие на което и разходите за външни услуги се запазват сравнително стабилни и консервативни – директно отражение на свития пазар на онлайн реклама в страната.

Разходите за консумативи и другите оперативни разходи са незначителна част от общите оперативни разходи на Дир.бг – за 2010 г. те са малко над 100 хил.лв., или 5.3% от общите оперативни разходи.

За първите девет месеца на 2011 г. оперативните разходи на Емитента са 2.8 млн. лв., което представлява ръст от 79.4% в сравнение със същия период на 2010 г. Основната причина за този ръст е в увеличените разходи за външни услуги – ръст от 331.6% спрямо деветмесечието на 2010 г.

Оперативна печалба

За разглеждания тригодишен период, **оперативната печалба преди лихви (ЕВИТ)** на Дир.бг нараства с 133.9% средногодишно, като достига 0.6 млн. лв. през 2010 г. Ръстът е постигнат в следствие на съкратените оперативни разходи (представени по-горе), в т.ч. и по-ниските разходи за амортизация. Оперативният маржин е 23.7% през 2010 г.

Дружеството е реализирало оперативна печалба в размер на 0.2 млн. лв. за първите девет месеца на 2011 г., което е близо четири пъти повече от реализираната печалба за същия период на 2010 г.

Нетна печалба

Нетната печалба на Дир.бг достига 0.58 млн. лв. през 2010 г., или марж от 21.4%. За периода 2008 – 2010 г. нетната печалба нараства средногодишно с 136.9%.

За първите девет месеца на 2011 г. нетната печалба на Дир.бг е 0.2 млн. лв., или ръст от 425.0% в сравнение със същия период на 2010 г. Основният доход на акция на Дир.бг към 30.09.2011 г. е 0.30 лв., основно поради увеличението на капитала направени от Дружеството през 2011 г. Вж. т. 22.3. *Акционерен капитал* за допълнителна информация.

Таблица №6 Отчет за всеобхватния доход на Дир.бг за периода 2008 - 30.09.2011 г.

в хил. лева	30.09.2011	30.09.2010	2010	2009	2008
Нетни приходи от продажби	2,933	1,589	2,696	2,688	2,854
Приходи от продажба на услуги	2,933	1,589	2,696	2,688	2,854
Оперативни разходи	(2,686)	(1,325)	(1,781)	(1,719)	(2,141)
Разходи за материали и консумативи	(7)	(11)	(16)	(13)	(28)
Разходи за външни услуги	(1,709)	(396)	(564)	(544)	(1,049)
Разходи за персонал	(951)	(832)	(1,105)	(1,126)	(958)
Балансова стойност на продадени активи	-	-	(3)	-	-
Други	(19)	(86)	(93)	(36)	(106)
Оперативна печалба преди амортизации (EBITDA)	247	264	915	969	713
<i>% от приходите</i>	<i>8.4%</i>	<i>16.6%</i>	<i>33.9%</i>	<i>36.0%</i>	<i>25.0%</i>
Разходи за амортизации	(82)	(218)	(275)	(543)	(596)
Оперативна печалба преди лихви и данъци (EBIT)	165	46	640	426	117
<i>% от приходите</i>	<i>5.6%</i>	<i>2.9%</i>	<i>23.7%</i>	<i>15.8%</i>	<i>4.1%</i>
Нетни финансови приходи/(разходи)	44	(2)	3	27	(1)
Финансови приходи	47	3	8	32	7
Финансови разходи	(3)	(5)	(5)	(5)	(8)
Печалба преди данъчно облагане (EBT)	209	44	643	453	116
<i>% от приходите</i>	<i>7.1%</i>	<i>2.8%</i>	<i>23.9%</i>	<i>16.9%</i>	<i>4.1%</i>
Разходи за данъци	(20)	(8)	(65)	(47)	(13)
Нетна печалба след данъчно облагане	189	36	578	406	103
<i>% от приходите</i>	<i>6.4%</i>	<i>2.3%</i>	<i>21.4%</i>	<i>15.1%</i>	<i>3.6%</i>
Основен доход на акция (лв.)	0.30	0.72	11.56	8.12	2.06

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на Емитента за периода 2008 - 2010 г. и одитиран междинен финансов отчет към 30.09.2011 г.

Доставчици и клиенти

Топ 10 клиентите на Дир.бг генерират около 35% от общите приходи.

Разпределение на приходите по сектори:

- 30% банки и финанси;
- 20% телекоми;
- 10% автомобили.

Основни доставчици:

- Еволинк;
- Сирма;
- БТК;
- Ройтерс – Томпсън.

5.1.2. Активи, пасиви, собствен капитал

Активи

Основната част от **нетекущите активи** на Дир.бг към 30.09.2011 г., са нематериални активи, които съставляват 64.5%, и бележат ръст от 583.3% в сравнение с края на 2010 г. В началото на септември 2011 г. Дир.бг апортира в капитала си две търговски марки (*dir* и *dir.bg*), с непарична вносна от 1.54 млн. лв. (вж. т. 22.3. *Акционерен капитал* за допълнителна информация). През 2011 г. Дир.бг закупи офис в София, Лозенец, ул. Данаил Дечев 7, на обща стойност 0.6 млн. лв., поради което **нетекущите** материални активи нарастват близо три пъти от края на 2010 г.

Към 30.09.2011 г. общите **текущите активи** на Дир.бг са 2.4 млн. лв., като основна част са паричните средства и паричните еквиваленти в размер на 2.2 млн. лв., с 0.3 млн. лв. по-малко в сравнение с края на 2010 г., основно в следствие на увеличените плащания към доставчици (2.0 млн. лв. към 30.09.2011 г., вж. т. 5.2.2. *Парични потоци на Емитента*).

Пасиви

Дир.бг няма **дългосрочни задължения**.

Краткосрочните задължения към 30.09.2011 г. са на стойност 0.1 млн. лв., като основната част или 64.3% са търговски и други задължения към доставчици. За периода 2008 – 2010 г. тези задължения намаляват с 15.6%.

Собствен капитал

Дир.бг е високо-капитализирано дружество. Към 30.09.2011 г. **собственият капитал** е 4.9 млн. лв.; съотношението активи/собствен капитал (т. нар. ливъридж) е 1.03%. За периода 2008 – 2010 г. собственият капитал на Дир.бг нараства средногодишно с 21.8%.

Таблица №7 Отчет за финансовото състояние на Дир.бг за периода 2008 – 30.09.2011 г.

в хил. лева	30.09.2011	2010	2009	2008
АКТИВИ				
Нетекущи активи				
Имоти, машини и съоръжения	943	359	320	429
Дълготрайни нематериални активи	1,722	252	183	327
Дългосрочни финансови активи	1	1	1	1
Активи по отсрочени данъци	3	2	6	6
Общо нетекущи активи	2,669	614	510	763
Текущи активи				
Търговски вземания	62	122	31	42
Вземания от свързани лица	2	233	248	161
Данъци за възстановяване	100	3	48	81
Други вземания и предплатени разходи	27	23	28	120
Парични средства и парични еквиваленти	2,218	2,508	2,103	1,513
Общо текущи активи	2,409	2,889	2,458	1,917
ОБЩО АКТИВИ	5,078	3,503	2,968	2,680
ПАСИВИ				
Нетекущи пасиви				
Пасиви по отсрочени данъци	-	25	-	-
Банкови заеми	-	-	-	-
Общо нетекущи пасиви	-	25	-	-
Текущи пасиви				
Задължения към финансови институции	-	3	-	-
Финансов лизинг	-	-	11	19
Търговски и други задължения	85	344	331	409
Задължения към свързани предприятия	10	12	9	35
Задължения към персонала и осигурителни институции	36	-	65	57
Задължения за данъци	1	98	109	125
Други задължения	-	2	2	-
Общо текущи пасиви	132	459	527	645
ОБЩО ПАСИВИ	132	484	527	645
СОБСТВЕН КАПИТАЛ				
Акционерен капитал	4,540	50	50	50
Резерви	217	-	-	-
Неразпределена печалба	189	2,969	2,391	1,985
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ	4,946	3,019	2,441	2,035
ОБЩО ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ	5,078	3,503	2,968	2,680

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на Емитента за периода 2008 – 2010 г. и одитиран междинен финансов отчет към 30.09.2011 г.

5.1.3. Финансови коефициенти

Финансовото състояние на Емитента се измерва най-ефективно чрез финансовите коефициенти, представени в Таблица №8.

Таблица №8 Финансови коефициенти на Емитента за периода 2008 - 2010 г.

Показатели	2010	2009	2008
Показатели за рентабилност			
Нетен марж	21.4%	15.1%	3.6%
Коефициент за рентабилност на активите	17.9%	14.4%	4.4%
Коефициент за рентабилност на пасивите	114.3%	69.3%	26.9%
Коефициент за рентабилност на капитала	21.2%	18.1%	5.2%
Показатели за ефективност			
Обръщаемост на активите	0.8	1.0	1.2
Обръщаемост на вземанията	8.5	11.2	12.5
Обръщаемост на търговските задължения	2.5	2.1	7.1
Показатели за ликвидност			
Коефициент за обща ликвидност	5.4	3.7	4.3
Коефициент за парична ликвидност	4.7	3.1	3.1
Финансова автономност			
Финансов ливъридж	1.2	1.3	1.2
Коефициент дълг/капитал	0.0	0.0	0.0
Коефициент дълг/активи	0.0	0.0	0.0
Коефициент на покриваемост на лихвите	58.2	47.3	н.м.

Източник: Анализ на KBC Securities върху одитирани годишни отчети на Емитента за периода 2008 – 2010 г.

5.2. КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

5.2.1. Капиталови ресурси на Емитента

Дир.бг използва оборотен капитал за финансиране на основната си дейност

Таблица №9 Капиталова структура на Дир.бг за периода 2008 – 2010 г.

Капиталова структура (в хил. лв.)	2010	2009	2008
Краткосрочни активи, средно	2,674	2,188	1,633
Краткосрочни пасиви, средно	493	586	383
Нетен оборотен капитал, средно	2,181	1,602	1,251
Общо активи, средно	3,236	2,824	2,366
Собствен капитал, средно	2,730	2,238	1,984
Общо лихвоносен дълг, средно	7	15	10
Дългосрочни задължения, средно			
Показатели	2010	2009	2008
Капиталова структура (D/E)	0.00	0.01	0.00
Дълг към общи активи (D/A)	0.00	0.01	0.00
Финансов ливъридж	1.19	1.26	1.19
Собствен капитал към привлечен капитал	0.85	0.79	0.84

Източник: *Одитирани годишни финансови отчети на Емитента за периода 2008 – 2010 г.*

5.2.2. Парични потоци на Емитента

В следващата **Таблица №10** са представени данни за паричните потоци на Дир.бг за периода 2008 – 30.09.2011 г.

Таблица №10 Отчет за парични потоци на Емитента за периода 2008 - 30.09.2011 г.

в хил. лева	30.09.2011	30.09.2010	2010	2009	2008
Парични потоци от оперативна дейност					
Постъпления от клиенти	3,377	1,905	3,099	3,126	3,828
Плащания към доставчици	(2,042)	(910)	(660)	(685)	(916)
Плащания на персонала и за социално осигуряване	(951)	(740)	(1,145)	(1,117)	(883)
Платени данъци върху печалбата	(53)	(16)	(16)	(10)	(113)
Други плащания (нетно)	(260)	(293)	(395)	(381)	(481)
Нетни парични потоци от оперативна дейност	71	(54)	883	933	1,435
Парични потоци от инвестиционна дейност					
Покупка на имоти, машини и съоръжения	(709)	(375)	(410)	(255)	(777)
Покупка на нематериални активи	-	-	(72)	(80)	-
Продажба на имоти, машини и съоръжения	14	-	15	-	-
Постъпления от предоставени заеми	70	-	-	-	-
Получени лихви	27	-	-	-	-
Нетни парични потоци от инвестиционна дейност	(598)	(375)	(467)	(335)	(777)
Парични потоци от финансова дейност					
Постъпления от издаване на акции	200	-	-	-	-
Плащания по финансов лизинг	(3)	(6)	(9)	(8)	(9)
Платени лихви, такси и комисионни	-	-	(2)	-	-
Получени лихви по депозити	43	-	-	-	-
Други парични потоци от финансова дейност, нетни	(3)	(2)	-	-	(31)
Нетни парични потоци от финансова дейност	237	(8)	(11)	(8)	(40)
Нетно увеличение/(намаление) на парични средства	(290)	(437)	405	590	618
Парични средства и парични еквиваленти, нач. на периода	2,508	2,103	2,103	1,513	895
Парични средства и парични еквиваленти, края на периода	2,218	1,666	2,508	2,103	1,513

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на Емитента за периода 2008 - 2010 г., и одитиран междинен финансов отчет към 30.09.2011 г.

Паричният поток от оперативна дейност на Емитента е положителен през последните три години като през 2010 г. той е 0.9 млн. лв., основно от постъпленията от клиенти по договори за реклама. Прави впечатление спада на нетния паричен поток от 21.6% средногодишно за периода 2008 – 2010 г., основно поради ръста на плащанията на персонала (13.9% средногодишен ръст) и спада на постъпленията от клиенти (10.0% средногодишен спад), което е свързано с наблюдавания спад на рекламния пазар като цяло в България по време на икономическата криза.

За първите девет месеца на 2011 г. постъпленията от клиенти регистрират увеличение с 77.3% в сравнение със същия период на 2010 г., показателно за възстановяването на рекламния пазар и увеличените обеми на рекламните договори. Нетният паричен поток е положителен (71 хил. лв.), в сравнение с отрицателен (- 54 хил. лв.) през аналогичния период на 2010 г.

Нетният паричен поток от инвестиционна дейност за периода 2008 – 2010 г. е отрицателен през всяка от разглежданите години, свързан с инвестиции в материални активи (основно компютърно оборудване) и нематериални активи (лицензии, авторски права). През първите девет месеца на 2011 г. е направена инвестиция от 564 хил. лв. за закупуването на офис на Емитента, която инвестиция е и основната причина за ръста от 59.5% на нетния паричен поток от инвестиционна дейност в сравнение със същия период на 2010 г.

Нетният паричен поток от финансова дейност на Емитента е незначителен за периода 2008 – 2011 г. тъй като Емитентът не ползва дългово финансиране и не е издавало нови акции. За първите девет месеца на 2011 г. нетният паричен поток е положителен – 237 хил. лв., формиран основно от издаването на нови акции при увеличението на капитала на Емитента с 200,000 акции, с номинална стойност 1.00 лв. през м. Май 2011 г.

В резултат на операциите по-горе, паричните средства на Емитента към края на 2010 г. достигат 2.5 млн. лв. или ръст от 19.3% в сравнение със същия период на 2009 г. Към 30.09.2011 г. паричните средства на Емитента са 2.2 млн. лв.. или ръст от 33.1% в сравнение със същия период на 2010 г.

Към настоящия момент няма наложени ограничения за използването на капиталовите ресурси на Дружеството. Такива ограничения не са налагани и в периода обхванат от историческата финансова информация.

Според ръководството, няма нужда от банкови заеми за финансиране на Емитента, като инвестициите в материални и нематериални активи се очаква да бъдат направени с оборотни средства на дружеството и с набраните средства от настоящата емисия акции.

6. ЗНАЧИТЕЛНИ ДОГОВОРИ

През последните две години, предхождащи изготвянето на настоящия документ, Дир.бг и дружествата от неговата икономическа група не са били страна по значителни договори, различни от договорите, сключени по време на обичайната им дейност.

Към датата на Проспекта Емитентът и дружествата от неговата икономическа група нямат сключени договори, съдържащи разпоредби, съгласно които всеки член от икономическата група има някакво задължение или право, съществено за групата извън обичайната им дейност.

7. ПРАВНИ И АРБИТРАЖНИ ПРОИЗВОДСТВА

Към настоящия момент Дир.бг не е страна по висящи съдебни, административни или арбитражни производства.

В период от 12 месеца преди изготвянето на настоящия документ Емитентът не е бил страна по приключили съдебни, арбитражни и административни производства, които могат да имат или са имали съществено влияние върху Емитента или финансовото състояние и рентабилност на икономическата му група.

На Емитента не е известна възможност за образуване на бъдещи арбитражни и административни производства, които могат да имат съществено влияние върху Емитента или финансовото състояние и рентабилност на икономическата му група.

8. АКЦИОНЕРИ

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

Към датата на регистрационния документ лице, което притежава 99.3395% е Дир. Бг Холдинг ЕАД. Няма други акционери, които да притежават пряко над 5% от акциите с право на глас в ОСА на Емитента.

Едноличен собственик на капитала на Дир. Бг Холдинг ЕАД е Владимир Иванов Жеглов.

Няма други лица, извън посочените по-горе, които да притежават пряко, непряко, чрез свързани лица над 5 на сто от капитала на Емитента.

Посоченият по-горе акционер не притежава различни права на глас в ОС на Дружеството.

8.2. ЛИЦА, КОИТО УПРАЖНЯВАТ КОНТРОЛ ВЪРХУ ЕМИТЕНТА

Съгласно дефиницията на параграф 1, т. 13 от Допълнителните разпоредби на ЗППЦК „контрол“ е налице, когато едно лице:

- притежава, включително чрез дъщерно дружество или по силата на споразумение с друго лице, над 50% от броя на гласовете в общото събрание на едно дружество или друго юридическо лице;
или
- може да определя пряко или непряко повече от половината от членовете на управителния или контролния орган на едно юридическо лице;
или
- може по друг начин да упражнява решаващо влияние върху вземането на решения във връзка с дейността на юридическо лице.

Съгласно цитираната разпоредба, към момента на изготвяне на настоящия документ пряк контрол върху Емитента упражнява Дир.бг Холдинг ЕАД, притежаващо 99.3395% на сто от капитала на Емитента.

Непряк контрол върху Емитента упражнява Владимир Иванов Жеглов - Едноличен собственик на капитала на Дир.бг Холдинг ЕАД.

Емитентът не е въвел специални мерки срещу злоупотреба с пряк или непряк контрол.

На Емитента не са известни договорености, действието, на които може на някоя следваща дата да доведе до промяна в прекия или непрекия контрол.

9. ТРАНЗАКЦИИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА

Съгласно Международен Счетоводен Стандарт 24 „Оповестяване на свързани лица“, дадено лице се счита за свързано, когато:

а) директно или индиректно чрез един или повече посредници лицето:

- контролира или е контролирано, или е под общия контрол на предприятието (последното включва предприятия майки, дъщерни предприятия и съдъщерни предприятия);
- има дял в предприятието, което му дава възможност да упражнява значително влияние над предприятието; или
- упражнява общ контрол върху предприятието.

б) лицето е асоциирано предприятие (съгласно определението в МСС 28 Инвестиции в асоциирани предприятия) на предприятието;

в) лицето е съвместно предприятие, в което предприятието е контролиращ съдружник;

г) лицето е член на ключов ръководен персонал на предприятието или неговото предприятие майка;

д) лицето е близък член на семейството на физическо лице, като посоченото в буква а) или г) по-горе;

е) лицето е предприятие, което е контролирано, съвместно контролирано или значително повлияно от лицето, посочено в буква г) или д), или притежаващо значителни правомощия за гласуване в това предприятие, пряко или непряко;

ж) лицето представлява план за доходи след напускане на работа на служители на предприятието или на всяко предприятие, което е свързано лице с предприятието.

Съгласно същия стандарт сделка между свързани лица е налице, когато има прехвърляне на ресурси, услуги или задължения между свързани лица, без значение дали се прилага някаква цена.

През периода, включен в историческата финансова информация Емитентът е сключвал сделки със свързани лица, съгласно посочената по-горе дефиниция, както следва:

- „Дир.бг Холдинг“ ЕАД (лице, контролиращо Емитента; преобразувано от „Интернет услуги и комуникации ЕООД“)
- „Види“ ЕООД (лице, контролирано от Дружеството, контролиращо Емитента)
- „Дири“ ЕООД (лице, контролирано от Дружеството, контролиращо Емитента)
- Членовете на СД на Емитента (ключов ръководен персонал на предприятието)
- Дирбг Нес ООД (лице, контролирано от Дружеството, контролиращо Емитента)

През разглеждания период Емитентът е сключвал сделки и с „Кафе реклам София“ ООД (съдружник, притежаващ 50 на сто от капитала е Владимир Жеглов, едноличен собственик на капитала на „Дир.бг Холдинг“ ЕАД). Информация за посочените сделки е включена в следващата таблица, въпреки, че „Кафе реклам София“ ООД не попада в дефиницията за свързани лица, посочена по-горе.

В следващата **Таблица №11** е представена информация за сделките между Емитента и свързани лица, вкл. вземания и задължения по сделки, за периода 2008 – 30.09.2011 г.

По сключените сделки между Емитента и свързаните му лица няма необичайни такива по вид или условия и отклонения от пазарните цени.

Таблица №11 Сделки между Емитента и свързани лица за периода от 2008 г. до 30.09.2011 г.

в хил. лв. с ДДС	Приходи	Разходи	Вземания	Задължения
2008 г.				
Интернет услуги и комуникации ЕАД	84.00	106.40	242.00	3.00
Кафе реклам София ООД	220.26	225.00	0.00	0.00
Види ЕООД	0.00	291.00	0.00	12.00
Дири ЕООД	0.00	20.00	0.00	20.00
Дирбг Нес ООД	0.00	58.56	0.00	0.00
Общо:	304.26	700.96	242.00	35.00
2009 г.				
Интернет услуги и комуникации ЕАД	0.00	61.32	248.00	9.00
Кафе реклам София ООД	222.36	44.47	0.00	0.00
Види ЕООД	0.00	60.00	0.00	0.00
Дири ЕООД	0.00	40.00	0.00	0.00
Дирбг Нес ООД	0.00	1.94	0.00	0.00
Общо:	222.36	207.73	248.00	9.00
2010 г.				
Интернет услуги и комуникации ЕАД	0.00	183.94	233.00	12.00
Кафе реклам София ООД	140.21	7.73	0.00	0.00
Види ЕООД	0.00	60.00	0.00	0.00
Дири ЕООД	0.00	90.00	0.00	0.00
Дирбг Нес ООД	0.00	1.08	0.00	0.00
Общо:	140.21	342.75	233.00	12.00
01.01.2011 г. - 30.09.2011 г.				
Интернет услуги и комуникации ЕАД	14.00	987.00	0.00	10.00
Кафе реклам София ООД	1,417.00	91.00	2.00	0.00
Види ЕООД	0.00	61.00	0.00	0.00
Дири ЕООД	0.00	61.00	0.00	0.00
Дирбг Нес ООД	0.00	1.00	0.00	0.00
Общо:	1,431.00	1,201.00	2.00	10.00

Източник: ДИР.БГ АД

За периода от 30.09.2011 г. до датата на настоящия проспект Емитентът не е сключвал сделки със свързани лица.

10. ДИВИДЕНТНА ПОЛИТИКА

За последните три години Емитентът не е изплащал дивиденди. На 28.06.2011 г. в ТР е вписано увеличение на капитала с 2,750,000 лв., представляващи неразпределена печалба, а разликата в размер на 217,310 лв. е отнесена във фонд „Резервен“ на Дружеството.

Приетият под условие, че дружеството придобие публичен статут Устав на Дир.Бг, срешение на ОСА, проведено на 06.10.2011 г., предвижда че Дивиденди се разпределят и изплащат веднъж годишно само при наличието на следните условия:

- a) изтичане на съответната финансова година;
- b) наличие на реализирана от дружеството печалба за съответната година;
- c) остатък от печалбата след заделване на необходимите средства за фонд „Резервен“ и за другите, предвидени от закона направления;
- d) решение на общото събрание за разпределяне на печалбата, респективно на част от нея, и в частност за разпределяне на дивиденди и за определяне на техния размер.

Дивиденди се изплащат при спазване на чл. 247а от Търговския закон. Дивиденди не могат да се изплащат авансово.

Дивидентите се разпределят между акционерите съразмерно на притежаваните от тях акции. Право да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на „Централен депозитар“ АД като акционери на 14-ия ден след деня на общото събрание, на което е приет годишният финансов отчет и е взето решение за разпределение на печалбата. Дружеството е длъжно незабавно да уведоми Комисията за финансов надзор, „Централен депозитар“ АД и регулирания пазар за решението на общото събрание относно вида и размера на дивидента, както и относно условията и реда за неговото изплащане. След получаване на последното уведомление регулираният пазар, на който се търгуват акциите, незабавно оповестява последната дата за сключване на сделки с тях, в резултат на които приобретателят на акциите има право да получи дивидента по тях, гласуван на общото събрание.

Дружеството е длъжно да осигури изплащането на акционерите на гласувания на общото събрание дивидент в 3-месечен срок от провеждането му. Разходите по изплащането на дивидента са за сметка на дружеството.

Изплащането на дивидента се извършва със съдействието на Централния депозитар по реда, предвиден в действащото законодателство.

Дружеството не е приемало Дивидентна политика, отделно от съдържащите се в Устава правила за разпределяне на дивидент.

11. ИЗПОЛЗВАНЕ НА ПРИХОДИТЕ

Ръководството на Емитента предвижда да използва нетните приходи от новата емисия акции в инвестиции в следните направления:

- Създаване и развитие на облачни услуги – до 60% от набраните средства;

- Изпълнение на проект по оперативна програма „Развитие на конкурентоспособността на българската икономика” - Доставка и инсталиране на специализирано софтуерно портално приложение и система за хардуерно осигуряване и съхранение на данни” – до 30%;
- Разработка и внедряване на собствен софтуер за мобилни телефони и таблети – 10%.

12. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПРЕДЛАГАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА

12.1. ОПИСАНИЕ НА ВИДА И КЛАСА

Въз основа на настоящия документ се предлагат за първоначално записване, от техния Емитент ДИР.БГ АД, инвестиционни ценни книги – акции.

Акциите от настоящата емисия са обикновени, безналични, свободно прехвърлими и поименни.

Общият размер на предлаганата емисия е **454,000** броя акции.

Всички акции от настоящата емисия дават еднакви права на притежателите си и образуват един клас ценни книжа.

Към момента на изготвяне на настоящия Проспект, бъдещата емисия акции няма присвоен ISIN код. Такъв код ще бъде присвоен след приключването на Подписката и регистрирането на емисията акции в „Централен депозитар“ АД. Понастоящем, издадените от Емитента обикновени акции, даващи същите права на акционерите, като акциите от настоящата емисия са с ISIN код BG 1100020111. Предвид разпоредбата на чл. 27 от Правилника на „Централен Депозитар“ АД, който предвижда, че не се присвояват различни ISIN кодове за ценни книжа, предоставящи еднакви права на техните собственици, емитирани от един емитент, на акциите от настоящата емисия би следвало да бъде присвоен идентичен с горепосочения ISIN код.

12.2. ЗАКОНОДАТЕЛСТВО

Настоящата емисия акции се издава от Дир.бг в съответствие със законодателството на Република България, при спазване разпоредбите на ТЗ и ЗППЦК. След допускането на емисията до търговия на регулирания пазар, организиран от БФБ, по отношение на търговията с акциите ще бъдат приложими изцяло изискванията на Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ) и актовете по неговото прилагане.

Следните нормативните актове, регулират предлагането на настоящата емисия:

- Търговски закон;
- Закон за публичното предлагане на ценни книжа;
- Закон за Комисията за финансов надзор;
- Наредба №22 от 29.07.2005 г. за условията и реда за вписване и отписване на публични дружества, други емитенти на ценни книжа и емисии ценни книжа в регистъра на КФН;
- Наредба № 2 от 17 септември 2003 г. 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 (обн. ДВ, бр. 90 от 2003 г., изм. и доп., бр. 12 и 101 от 2006 г.);
- Регламент (ЕО) № 809/2004 на ЕК за прилагането на Директива 2003/71/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на информацията, съдържаща се в Проспектите, както и формата, включването чрез препратка и публикуването на подобни Проспекти и разпространяването на реклами. Регламентът има пряко действие на територията на България.

Нормативните актове, които регулират търговията на настоящата емисия на регулиран пазар, са както следва:

- Закон за пазарите на финансови инструменти;
- Закон срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти;
- Закон за Комисията за финансов надзор;
- Наредба №38 за изискванията към дейността на Инвестиционните посредници;
- Наредба №8 за Централния депозитар на ценни книжа.

Правила, във връзка с регистрацията, допускането и провеждането на търговията с предлаганата емисия акции на БФБ се съдържат и в Правилник за дейността на БФБ и Правилника на ЦД.

12.3. ФОРМА

Предлаганите акции са поименни и безналични. Те са права, които се регистрират по сметка, на името на притежателя си в „Централен депозитар“ АД.

Издаването и разпореждането с акциите имат действие след регистрацията им в „Централен депозитар“ АД.

Седалището и адресът на управление на „Централен депозитар“ АД са както следва – България, гр. София, ул. Три уши 10, ет. 4, телефони за контакт: (+359 2) 939 1970 и (+359 2) 4001 254 – за връзка с отдел „Регистри“ и (+359 2) 939 1992 и (+359 2) 4001 253 – за връзка с отдел „Сетълмент“.

12.4. ВАЛУТА

Номиналната и емисионната стойност на настоящата емисия акции се определя в български лева (BGN).

12.5. ПРАВА

Всяка записана акция от настоящата емисия носи на притежателя си две основни групи права - имуществени и неимуществени:

- *Имуществените права* на акционера са правото на дивидент и правото на ликвидационен дял;
- *Неимуществените права* на акционера могат да се разделят в три групи: управителни, контролни и защитни.

Управителните права на акционера се свеждат до правото на глас, правото на участие в управлението и правото да избира и да бъде избран в управителните органи на Емитента.

Контролните права на акционера се свеждат до правото на информация на акционера (чл. 224 от ТЗ)

Защитните права на акционера са: правото на обжалване на решенията на органите на Дружеството, правото да се иска назначаване на експерт- счетоводител и малцинствените права.

Всяка акция дава на притежателя си и допълнителни права, които произтичат от основните права и са пряко или косвено свързани с тях.

Имуществени права на акционера:

1. **Право на дивидент** - Правото на дивидент е основно имуществено право на акционера, което се изразява в правото му да получи част от чистата печалба на Дружеството, съразмерна на участието му в капитала на същото, при наличието на определените в закона предпоставки – приет от Общото събрание на акционерите, одитиран годишен финансов отчет и конкретно решение на Общото събрание за разпределяне на печалбата. Право да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като акционери на Дружеството на 14-тия ден след датата на Общото събрание, на което са приети годишния финансов отчет и 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. Дружеството е длъжно да осигури изплащането на гласувания от общото събрание дивидент в 3-месечен срок от провеждането му, като разходите по изплащането са за сметка на Дружеството. Лицата, имащи право на дивидент, могат да упражнят това право до изтичане на общия 5-годишен давностен срок, след което правото се погасява и неполучените дивиденди остават в Дружеството, като се отнасят във фонд „Резервен“. Правото на дивидент търпи ограничения в следните насоки:

- дивиденди се изплащат само ако според проверения и приет годишен финансов отчет, чистата стойност на имуществото, намалена с дивидентите и лихвите, подлежащи на изплащане, е не по-малка от сумата от капитала на Дружеството, фонд „Резервен“ и другите фондове, които Дружеството е длъжно да образува по закон или устав;
- не може да се разпределя дивидент в размер, който надхвърля границите на печалбата за съответната година, неразпределената печалба от минали години, частта от фонд „Резервен“ и другите фондове на Дружеството, надхвърлящи определения от закона или устава минимум, намален с непокрытите загуби от предходни години и отчисленията за фонд „Резервен“ и другите фондове на Дружеството;
- недопустимо е авансово изплащане на дивидент преди приемане на годишния финансов отчет;
- най-малко 1/10 част от печалбата на акционерното Дружество трябва да се отделя, докато средствата във фонд „Резервен“ достигнат поне 1/10 част от капитала на Дружеството;
- правото на дивидент се погасява с обща 5-годишна давност.

2. Право на ликвидационен дял - Правото на ликвидационен дял е основно имуществено право на акционера, изразяващо правото на същия да получи, съразмерен на участието си в капитала на Дружеството дял от остатъчното имущество на Дружеството, при прекратяване на Дружеството, чрез ликвидация. Упражняването на правото на ликвидационен дял предполага прекратено Дружество. 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.

Право на ликвидационен дял имат само лица, които са акционери на Дружеството към момента на неговото прекратяване.

Неимуществени права на акционера:

Управителни права

1. Право на глас - Правото на глас е неимуществено право на акционерите, чрез което те участват в управлението на Дружеството, като участват във вземането на решения по въпроси, влизащи в компетентността на Общото събрание на акционерите на Дружеството.

Дружеството не може да издава акции с право на повече от един глас. Ако собствениците на акцията или акциите са повече от един, те упражняват правото на глас заедно, като определят пълномощник.

За да възникне правото на глас за акционер на Дружеството е необходимо той да е изплатил напълно емисионната стойност на акцията(ите) и Дружеството, съответно увеличението на капитала му да бъде вписано в търговския регистър. Правото на глас се упражнява от лица, които са придобили акции и са вписани в книгата на акционерите, водена от Централния депозитар като акционери най-късно 14 дни преди датата на Общото събрание. Присъствието на лицето в книгата на акционерите и надлежната му легитимация са достатъчни условия за да може същото да упражни правото си на глас. Акционерите с правото на глас участвуват в Общото събрание на акционерите лично или чрез представител, упълномощен с изрично писмено пълномощно, съгласно чл. 116, ал. 1 ЗППЦК.

2. Правото на акционера на участие в управлението на Дружеството, включително правото да избира и да бъде избран в управителните органи на Дружеството.

Контролни права

Към контролните права на акционера се отнася правото на акционера на информация. Правото на информация изразява възможността на акционерите да преглеждат всички писмени материали, свързани с дневния ред на свиканото общото събрание, да получават тези материали при поискване безплатно, както и да получават протоколите и приложенията към тях от минали общи събрания, които Дружеството е длъжно да пази. Правото на информация обхваща и правото на акционера да получава изчерпателни отговори от членовете на Управителния орган на Дружеството на поставени въпроси по време на Общото събрание на акционерите. По всяко време акционерите имат право да искат и получават информация относно финансово-икономическото състояние на Дружеството от Директора за връзки с инвеститорите.

Защитни права

1. Правото на обжалване на решенията на органите на Дружеството.

- всеки акционер може да предяви иск срещу Дружеството пред окръжния съд по неговото седалище за отмяна решението на общото събрание, когато то противоречи на повелителните разпоредби на закона или на устава (чл. 74 ТЗ);

- всеки акционер може да предяви иск пред окръжния съд по седалището на Дружеството, за да защити правото си на членство и отделните членствени права, когато бъдат нарушени от органи на Дружеството (чл. 71 ТЗ);

2. Правото да се иска назначаване на регистрирани одитори от длъжностно лице по регистрацията към Агенцията по вписванията, ако такива не са били избрани от общото събрание на акционерите – чл. 249 ТЗ.

3. Права на малцинството (права на акционерите, притежаващи заедно или поотделно най-малко 5 на сто от капитала на Дружеството):

Лица, притежаващи заедно или поотделно най-малко 5 на сто от капитала на публично дружество, при бездействие на управителните му органи, което застрашава интересите на дружеството, могат да предявят пред съда исковите на дружеството срещу трети лица. Като страна по делото се призовава и дружеството. Лицата по предходното изречение могат:

1. 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;
2. да искат от общото събрание или от окръжния съд назначаването на контролори, които да проверят цялата счетоводна документация на дружеството и да изготвят доклад за констатациите си;
3. да искат от окръжния съд свикване на общо събрание или овластяване на техен представител да свика общо събрание по определен от тях дневен ред;
4. да искат включването на въпроси и да предлагат решения по вече включени въпроси в дневния ред на общото събрание по реда на чл. 223а от Търговския закон.

Допълнителни права на акционера

1. Право на записване на част от новите акции при увеличаване капитала на Дружеството, съразмерна на притежаваните акции до увеличаването. Съгласно разпоредбата на чл. 112, ал.1 от ЗППЦК при увеличаване на капитала на Дружеството настоящите акционери имат право да придобият част от новите акции, съответстваща на дела им в капитала преди увеличението. Това право не може да бъде отменено или ограничавано въз основа на разпоредба на устав, решение на общо събрание или на управителен орган на Дружеството.

2. Право на предпочтително придобиване на ценни книжа, които дават право за придобиване на акции от същия клас, като акциите от настоящата емисия, посредством конвертирането им или упражняване на правата по тях.

Условия за обратно изкупуване и конвертиране.

В случай на успешно приключване на подписката и вписване на настоящата емисия акции в регистъра, воден от КФН, с цел търговия на регулиран пазар, Емитентът ще придобие статут на публично дружество и спрямо него ще се прилагат изискванията, които предвижда ЗППЦК, спрямо дейността на публичните дружества. Публично дружество може да придобива през една календарна година повече от 3 на сто собствени акции с право на глас в случаите на намаляване на капитала чрез обезсилване на акции и обратно изкупуване само при условията и по реда на търгово предлагане по чл. 149б от ЗППЦК, като в този случай изискванията относно притежаване на най-малко 5 на сто и минимален размер на изкупуване повече от 1/3 от акциите с право на глас не се прилагат.

Акциите от настоящата емисия не дават на притежателя си правото да ги конвертира..

12.6. РЕШЕНИЯ, ОТОРИЗАЦИИ И ОДОБРЕНИЯ

Настоящата емисия се издава и предлага публично за записване, въз основа на решение на Общото събрание на акционерите на Дир.бг, проведено на 06.10.2011 г. С посоченото заседание, ОСА взема решение Дружеството да издаде 454,000 (четирисотин петдесет и четири хиляди) нови обикновени безналични акции с право на глас с номинална стойност 1 лв. всяка една, които да бъдат предложени за записване извън регулирания пазар при условията на първично публично предлагане под условие, че изготвеният за целта проспект бъде одобрен от Комисията за финансов надзор. Общото събрание решава да увеличи капитала на Дружеството с номиналната стойност на записаните акции, чиято емисионна стойност е внесена изцяло. В случай, че цялата емисия акции бъде записана, капиталът на Дружеството се увеличава на 4,994,000 лв. (четири милиона деветстотин деветдесет и четири хиляди лева). Конкретният размер на увеличението ще се определи при приключване на публичното предлагане и в зависимост от резултатите от него. Най-ниската стойност, по която новоиздадените акции ще се записват (емисионна стойност) не може да бъде по-малка от номиналната им стойност, която е равна на 1 лв. за акция. Публичното предлагане ще се счита за успешно само при записване на най-малко 1 бр. акции. На основание чл. 192 а, ал. 2 от ТЗ в случай, че новите акции от увеличението на капитала не бъдат записани изцяло, капиталът ще бъде увеличен само със стойността на записаните акции, чиято пълна емисионна стойност е внесена в определените срокове и при условие, че е записана най-малко 1 (една) акция от увеличението. Със същото решение Общото събрание овластява Съвета на директорите на Дружеството след крайната дата на приключване на подписката да вземе решение, в което, в зависимост от резултата от подписката, следва да посочи дали предлагането се счита за успешно съобразно предвидените за това в решението на Общото събрание и одобрения от Комисията за финансов надзор проспектни условия, като съобрази броя на записаните акции, чиято емисионна стойност е внесена изцяло в предвидения за това срок. С решението, на основание чл. 194 ал. 4 от ТЗ решава да отпадне правото на всеки от досегашните акционери по чл. 194 ал. 1 от ТЗ да запише акции от увеличението на капитала, пропорционално на притежаваните от него до момента и съответстващи на неговия дял в капитала преди увеличението, като акциите от новата емисия да бъдат предложени за записване на трети лица при условията на първично публично предлагане. Общото събрание възлага на Съвета на директорите на Дружеството да определи окончателните параметри на емисията новоиздадени акции и публичното им предлагане, като например, но не само, начална и крайна дата на предлагането, емисионна стойност на записаните акции и др. Общото събрание възлага на Съвета на директорите на Дружеството да приеме проспект за първично публично предлагане на ценни книжа и да овласти Изпълнителния директор да подпише така приетия проспект. С решението си ОСА определя инвестиционен посредник, който да обслужи увеличението на капитала – „КЕЙ БИ СИ СЕКЮРИТИС Н.В. - КЛОН БЪЛГАРИЯ“ КЧТ.

В съответствие с овластяването, дадено от ОСА, Съветът на директорите на „ДИР.БГ“ АД на свои заседания на 17.10.2011 г. и 18.11.2011 г. е приел окончателни параметри на предлаганата емисия, както следва:

- Общ брой акции, които ще бъдат предложени за записване: 454,000 броя;
- Брой акции, при записването на които подписката ще се счита за успешна: 1 брой;
- Начален и краен срок за записване на акциите: Акции могат да се записват от първия работен ден, следващ изтичането на седем календарни дни от началната на публичното предлагане, която начална дата съвпада с по-късната измежду следните две дати: датата на обнародване на съобщението за предлагането в ДВ и публикуването му във в-к „Капитал Daily“. Срокът срок за записване на акциите е 7 работни дни. (Срокът подлежи на удължаване еднократно до 60 дни при Решение на Съвета на Директорите и съответно изменение на Проспекта).

- Място за записване на акциите: Инвестиционен посредник „Кей Би Си Секюритис, Н.В. – клон България“.
- Емисионна стойност на акциите: емисионната стойност на записваните акции ще се определи допълнително по метода на „бук-билдинг“ с решение на Съвета на директорите на „ДИР.БГ“ АД, като емисионната стойност на една акция ще е не по-ниска от 2.70 лева и не по-висока от 3.30 лева за една акция.

С решенията си СД е приел настоящия Проспект, овластил е изпълнителния директор да подпише Проспекта и упълномощения инвестиционен посредник „Кей Би Си Секюритис, Н.В. – клон България“ да внесе Проспекта за одобрение в КФН.

12.7. ОЧАКВАНА ДАТА НА ЕМИСИЯТА

Увеличението на капитала на Дружеството с настоящата емисия акции има сила от вписването му в Търговския регистър, воден от Агенция по вписванията. Издаването на акциите става чрез регистрирането на емисията от увеличението на капитала в „Централен депозитар“ АД, като се очаква това да стане към края на месец януари 2012 г.

12.8. ОПИСАНИЕ НА ОГРАНИЧЕНИЯ ВЪРХУ СВОБОДНАТА ПРЕХВЪРЛЯЕМОСТ

Акциите от настоящата емисия могат да се прехвърлят свободно, по реда, предвиден в Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ), Наредба №38 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници (Наредба №38), Правилника за дейността на „БФБ-София“ АД и Правилника на „Централен депозитар“ АД (ЦД). ЦД регистрира сделките за прехвърляне на акции, при наличие на необходимите финансови инструменти и дължимите срещу тях парични средства и актуализира данните в книгата за безналични ценни книжа на Емитента. Прехвърлянето се счита за извършено от момента на регистрация на сделката в ЦД. Правата на купувача на акции се удостоверяват с издадена от ЦД депозитарна разписка или друг документ за регистрация с равностойно правно значение. Предаването на документа за регистрация и заплащането на продажната цена се извършва чрез лицензиран Инвестиционен посредник, въз основа на сключен със същия Договор за инвестиционни услуги.

Търговията с акции на дружеството на регулиран пазар ще се извършва на „БФБ-София“ АД чрез лицензиран Инвестиционен посредник, член на Борсата. За да закупят или продадат акции на Борсата, инвеститорите и акционерите подават съответните нареждания за покупка и продажба до инвестиционния посредник, с който имат сключен договор. При сключване на борсовата сделка инвестиционният посредник осъществява необходимите действия за регистрация на сделката в ЦД и за извършване на сетълмента, с което акциите се прехвърлят от сметката на продавача в сметката на купувача.

Съгласно чл. 35, ал. 1 от Наредба №38 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници, последните имат задължението да изискват от клиентите си, съответно от техните пълномощници да декларират дали:

- притежават вътрешна информация за финансовите инструменти, за които се отнася нареждането и за техния емитент;
- финансовите инструменти – предмет на поръчка за продажба или за замяна, са блокирани в Депозитарната институция, в която се съхраняват, дали върху тях е учреден залог или е наложен запор;

- сделката – предмет на поръчката, представлява прикрита покупка или продажба на финансови инструменти.

Инвестиционният посредник проверява в депозитарната институция дали финансовите инструменти, за които се отнася нареждането за продажба, са налични по подметката на клиента (освен в нормативноопределените случаи, при които е налице изключение от общото правило), дали са блокирани и дали върху тях е учреден залог или е наложен запор. Инвестиционният посредник няма право да изпълни нареждане на клиент, ако клиентът, съответно неговият представител, откаже да подаде горепосочените декларации, декларирано е, че притежава вътрешна информация или декларира, че сделката – предмет на нареждането представлява прикрита покупка или продажба на финансови инструменти. Отказът се удостоверява с отделен документ, подписан от клиента. Инвестиционният посредник няма право да изпълни нареждане, ако е декларирано или ако установи, че финансовите инструменти – предмет на нареждането за продажба, не са налични по сметката на клиента или са блокирани в Депозитарна институция, както и ако върху тях е учреден залог или е наложен запор. Финансовите инструменти могат да бъдат предмет както на залог по смисъла на Закона за особените залози, така и на договор за финансово обезпечение с предоставяне на залог по смисъла на Закона за договорите за финансово обезпечение.

Забраната по отношение на заложен финансови инструменти не се прилага в следните случаи:

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

Забраната по отношение на поръчка за продажба на финансови инструменти, които не са налични по сметката на клиента, не се прилага в случаите, когато инвестиционният посредник осигури по друг начин, че финансовите инструменти, предмет на продажбата, ще бъдат доставени към деня на сeтълмент на сделката, както и в други случаи, определени с Наредба.

Акциите от настоящата емисия могат да бъдат предмет и на сделки, сключени извън регулирания пазар, организиран от „БФБ-София“ АД. Относно реда за сключване и оповестяване на сделки с акции от емисията, сключени извън регулиран пазар, приложими са разпоредбите на ЗПФИ и Правилника на „БФБ-София“ АД.

Страните по договор за сделки с финансови инструменти, предварително сключени пряко между страните, съответно лицата, които искат прехвърляне на безналични финансови инструменти при дарение и наследяване, промяна на данни за притежателите на безналични финансови инструменти, поправка на сгрешени данни, издаване на дубликати от удостоверителни документи и др. подобни действия ползват услугите на инвестиционен посредник – регистрационен агент към ЦД.

С оглед качеството на Емитента по настоящата емисия на публично дружество е необходимо да се съобрази изискването на чл. 145 ЗППЦК. Посочената разпоредба изисква всеки акционер, който придобие или прехвърли пряко и/или непряко право на глас в общото събрание на публично дружество да уведоми комисията и публичното дружество, когато в резултат на придобиването или прехвърлянето правото му на глас достигне, надхвърли или падне под 5 на сто или число, кратно на 5 на сто, от броя на гласовете в общото събрание на дружеството.

Правата на глас се изчисляват въз основа на общия брой акции с право на глас, независимо от това дали за упражняването на правото на глас е наложено ограничение. Изчисляването се извършва за всеки отделен клас акции.

12.9. ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ

Доходът от акциите може да бъде под формата на положителна разлика между продажната цена и цената на придобиване (капиталова печалба) или под формата на разпределени дивиденди или изплатени ликвидационни дялове.

12.9.1. Данъчно облагане на капиталовата печалба

а) Местни юридически лица

Съгласно чл. 44 от ЗКПО при определяне на данъчния финансов резултат счетоводният финансов резултат се намалява с печалбата от разпореждане с финансови инструменти по смисъла на § 1, т. 21 от допълнителните разпоредби на същия закон, определена като положителна разлика между продажната цена и документално доказаната цена на придобиване на тези финансови инструменти.

Съгласно § 1, т. 21, буква „а“ от допълнителните разпоредби на ЗКПО "Разпореждане с финансови инструменти" за целите на чл. 44 са сделките с акции и права, извършени на регулиран пазар по смисъла на чл. 73 от Закона за пазарите на финансови инструменти; "Права" за целите на изречение първо са ценните книжа, даващи право за записване на определен брой акции във връзка с взето решение за увеличаване на капитала;

Следователно, доходите, реализирани от сделки с акции, сключени на регулирания пазар, организиран от БФБ не се облагат с корпоративен данък.

Загубата от сделки с акции, реализирана на регулиран пазар на финансови инструменти не се признава за разход за целите на данъчното облагане.

б) Чуждестранни юридически лица

Съгласно чл. 196 ЗКПО не се облагат с данък при източника доходите от разпореждане с финансови инструменти по смисъла на § 1, т. 21 от допълнителните разпоредби на същия закон.

Съгласно § 1, т. 21, буква „а“ от допълнителните разпоредби на ЗКПО "Разпореждане с финансови инструменти" за целите на чл. 44 са сделките с акции и права, извършени на регулиран пазар по смисъла на чл. 73 от Закона за пазарите на финансови инструменти; "Права" за целите на изречение първо са ценните книжа, даващи право за записване на определен брой акции във връзка с взето решение за увеличаване на капитала;

Следователно, доходите от сделки с акциите – предмет на настоящото предлагане, сключени на регулирания пазар, организиран от „БФБ – София“ АД не се облагат с данък при източника.

в) Местни физически лица

Съгласно чл. 13, ал. 1, т. 3 ЗДДФЛ, във връзка с §1, т. 11 от ДР на ЗДДФЛ не са облагаеми доходите от разпореждане с финансови инструменти по смисъла на § 1, т. 11 от допълнителните разпоредби; Съгласно § 1, т. 11, буква „а“ от допълнителните разпоредби на същия закон "Разпореждане с финансови инструменти" за целите на чл. 13, ал. 1, т. 3 са сделките с дялове на колективни инвестиционни схеми, акции и права, извършени на регулиран пазар по смисъла на чл. 73 от Закона за пазарите на финансови инструменти; права за целите на изречение първо са ценните книжа, даващи право за записване на определен брой акции във връзка с взето решение за увеличаване на капитала;

Следователно, не се облагат доходите на местните физически лица от сделки с акции, сключени на регулирания пазар, организиран от „БФБ – София“ АД

г) Чуждестранни физически лица

Съгласно чл. 37, ал. 1, т. 12 ЗДДФЛ с окончателен данък се облагат доходите на чуждестранни физически лица от продажба, замяна и друго възмездно прехвърляне на акции, дялове, компенсаторни инструменти, инвестиционни бонове и други финансови активи.

Съгласно чл. 37, ал. 7 ЗДДФЛ не се облагат с окончателен данък доходите по предходното изречение, когато са освободени от облагане, съгласно ЗДДФЛ и са начислени) изплатени в полза на чуждестранни физически лица, установени за данъчни цели в държава - членка на Европейския съюз, както и в друга държава - членка на Европейското икономическо пространство (ЕИП). Следователно, доходите от сделки с акции, извършени на регулиран пазар на финансови инструменти по смисъла на чл. 73 от ЗПФИ, са необлагаеми с данък при източника, когато са начислени в полза на чуждестранно физическо лице, установено за данъчни цели в държава членка на ЕС или ЕИП.

Когато лицето е местно на държава, извън ЕС или ЕИП се удържа данък при източника в размер 10 на сто. Данъкът се декларира и внася от самото лице – получател на дохода, без ангажимент от страна на Емитента.

12.9.2. Данъчно облагане на доходи от дивиденди и ликвидационни дялове

а) Местни юридически лица

Съгласно чл. 27, ал. 1, т. 1 от ЗКПО не се признават за данъчни цели приходи в резултат на разпределение на дивиденди от местни юридически лица. Следователно, доходите от дивиденди, разпределени в полза на местни юридически лица, са освободени от облагане с корпоративен данък.

Съгласно чл. 194, ал. 1 от ЗКПО с данък при източника се облагат дивидентите и ликвидационните дялове, разпределени (персонифицирани) от местни юридически лица в полза на местни юридически лица, които не са търговци, включително на общини. Този данък е окончателен и се удържа от местните юридически лица, разпределящи дивиденди или ликвидационни дялове. Следователно, доходите от дивиденди, разпределени в полза на лица по предходното изречение, се облагат с данък при източника в размер 5 на сто.

Дир.бг, като платец на доходите от разпределени дивиденди и изплатени ликвидационни дялове по акциите от настоящата емисия, ще удържа окончателния данък, съгласно нормативно установените изисквания.

б) Чуждестранни юридически лица:

Съгласно чл. 194, ал. 1 от ЗКПО когато местни юридически лица, разпределят дивиденди в полза на чуждестранни юридически лица, с изключение на случаите, когато дивидентите се разпределят в полза на договорен фонд, чуждестранно юридическо лице, което е местно лице за данъчни цели на държава - членка на Европейския съюз, или на друга държава - страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство или са реализирани от чуждестранно юридическо лице чрез място на стопанска дейност в страната, се удържа данък при източника, който е окончателен.

Следователно, доходите от дивиденди, разпределени в полза на чуждестранно юридическо лице (в случай, че лицето не е местно лице за данъчни цели на държава - членка на Европейския съюз, или на друга държава - страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство и че дивидентите не са реализирани от чуждестранно юридическо лице чрез място на стопанска дейност в страната), се облага с данък при източника, в размер 5 на сто. Този данък е окончателен и се удържа от местните юридически лица, разпределящи дивиденди или ликвидационни дялове – в случая Дир.бг АД.

Дир.бг АД, като платец на доходите от разпределени дивиденди и изплатени ликвидационни дялове по акциите – предмет на настоящото предлагане, ще удържа окончателния данък, съгласно нормативно установените изисквания.

в) Местни и чуждестранни физическите лица

Съгласно чл. 38, ал. 1 от ЗДДФЛ с окончателен данък се облагат доходите от дивиденди и ликвидационни дялове в полза на местни и чуждестранни физически лица от източник в България.

Окончателният данък за доходите от дивиденди се определя върху brutната сума, определена с решението за разпределяне на дивидент.

Окончателният данък за доходите от дивиденди под формата на скрито разпределение на печалба се определя върху brutната сума на начислените разходи.

Окончателният данък за доходите от ликвидационни дялове се определя върху положителната разлика между стойността на ликвидационния дял и документално доказаната цена на придобиване на дела в дружеството)кооперацията.

Доходите от дивиденди и ликвидационни дялове, разпределени в полза на местни и чуждестранни физически лица, се облагат с окончателен данък в размер на 5 на сто, който се удържа и внася от Емитента на акциите - платец на дохода.

Дир.бг, като платец на доходите от разпределени дивиденди и изплатени ликвидационни дялове по акциите – предмет на настоящото предлагане ще удържа окончателния данък, съгласно нормативно установените изисквания.

12.9.3. Спогодби за избягване на двойно данъчно облагане

В случаите, когато между Република България и съответната чужда държава, чието местно лице е реализирало доход в България, има сключена Спогодба за избягване на двойното данъчно облагане (СИДДО), нейните разпоредби се прилагат с приоритет пред българското вътрешно законодателство. Процедурата по прилагане на СИДДО, е подробно уредена в глава XVI, раздел III от Данъчно-осигурителния процесуален кодекс (ДОПК). Чуждестранното лице следва да удостовери пред органа по приходите наличието на основания за прилагане на СИДДО. Чуждестранното лице удостоверява, че: 1) е местно лице на другата държава по смисъла на съответната СИДДО; 2) е притежател на дохода от източник в РБ; 3) не притежава място на стопанска дейност или определена база на територията на РБ, с които съответният доход е действително свързан; 4) са изпълнени особените изисквания за прилагане на СИДДО или отделни нейни разпоредби по отношение на определени в самата СИДДО лица, когато такива особени изисквания се съдържат в съответната СИДДО.

Обстоятелствата, посочени в ДОПК, се удостоверяват с официални документи, включително извлечения от публични регистри и декларации. Когато това не е възможно, са допустими и други писмени

доказателства. Представят се документи, удостоверяващи вида, размера и основанията за получаване на доходите.

В случай на доходи от дивиденди от акции, издадени от публично дружество, като доказателства могат да се приложат решението на общото събрание на дружеството; купон за изплатен дивидент; извлечение от книга на акционерите, заверено от дружеството; временно удостоверение; поименно удостоверение за безналични акции; извлечение от книгата за безналични акции или друг документ, удостоверяващ вида и размера на дохода, както и размера на участието на чуждестранното лице.

При доходи от ликвидационен дял - документ, доказващ размера на направената инвестиция, краен ликвидационен баланс след удовлетворяване на кредиторите и документ, определящ разпределението на ликвидационния дял, а при разпределяне на ликвидационния дял в натура - решение на съдружниците или акционерите и документи, въз основа на които е определена пазарната цена на ликвидационния дял;

При доходи от прехвърляне на акции и търгуеми права на акции, когато не са освободени от данъчно облагане по силата на закон - документ за прехвърляне на правата и документ, доказващ продажната цена и цената на придобиване.

Чуждестранното лице подава искането за прилагане на СИДДО и приложените към него документи съгласно чл. 139 от ДОПК. Разпоредбите на СИДДО се прилагат само в случай, че становището на органа по приходите по подаденото искане потвърждава наличието на основания за това. В противен случай, се прилагат разпоредбите на съответния материален данъчен закон, т.е. българското данъчно законодателство. При становище за липса на основание за прилагане на СИДДО, чуждестранното лице има право да обжалва.

Когато платец начислява на чуждестранно лице доходи от източник в страната с общ размер до 100,000 лв. годишно, горепосочените обстоятелства се удостоверяват пред платеща на дохода. В този случай искане за прилагане на СИДДО пред органа по приходите не се подава.

12.9.4. Правен режим относно вноса и износа на капитали

С Валутния закон и подзаконовите актове по неговото прилагане се регламентира правния режим относно сделките и плащанията между местни и чуждестранни лица, презграничните преводи и плащания и вноса и износа на български лева и чуждестранна валута. С изменение и допълнение от 2007 г. на Наредба №10 на Министерство на финансите от 16 декември 2003 г. за износа и вноса на парични средства, благородни метали, скъпоценни камъни и изделия със и от тях и за водене на митническите регистри по чл. 10а от Валутния закон (Наредбата), са въведени разпоредбите на Регламент (ЕО) 1889/2005 г. на Европейския парламент и на Съвета по отношение износа и вноса на пари в наличност. В съответствие с Наредбата местни и чуждестранни физически лица могат да внасят или изнасят парични средства на стойност до 10,000 евро или тяхната равностойност в друга валута свободно, без писмено деклариране пред митническите органи. Местни и чуждестранни физически лица могат да изнасят и внасят парични средства на стойност 10,000 евро или повече, или тяхната равностойност в левове или друга валута, след деклариране пред митническите органи на собственика на паричните средства и получателя, за когото те са предназначени, на тяхната стойност и вид, на произхода и предназначението им, както и на транспортното средство и маршрута.

Друго изискване на Наредбата засяга лица, изнасящи в брой суми над 25,000 лева или техния еквивалент в чуждестранна валута, които имат задължението да представят удостоверение, издадено от Националната агенция по приходите, удостоверяващо, че лицето няма просрочени данъчни задължения. Такава декларация не е необходимо да се прави от чуждестранни лица, които изнасят в брой суми,

ненадхвърлящи размера на внесени в брой суми, които са били декларирани пред българските митнически власти при последното влизане в България.

Чуждестранен гражданин или дружество, прехвърлящо доход (с източник капиталова печалба и дивиденди), надхвърлящ 25,000 лева или левовата равностойност в чуждестранна валута, който е резултат от инвестиция в България (включително инвестиции в акции и други ценни книжа и деривати върху ценни книжа, издадени от български дружества) или от продажба на такава инвестиция, трябва да представи на банката, осъществяваща трансфера, документи, доказващи инвестицията, нейната продажба и плащанията на всички дължими данъци.

12.10. ПРЕДЛОЖЕНИЯ ЗА ПОГЛЪЩАНЕ/ВЛИВАНЕ ИЛИ ПРАВИЛА ЗА ПРИНУДИТЕЛНО ИЗКУПУВАНЕ

Към датата на настоящия Проспект не са отправяни предложения към Емитента, съответно не са предприемани действия във връзка със сливане, вливане или друга форма на преобразуване, не са налице правила за принудително изкупуване или разпродажба по отношение на ценните книжа на Емитента.

След придобиване на публичен статут от Емитента, Акциите му могат да бъдат обект на принудително изкупуване единствено при наличие на хипотезата на чл. 157а ЗППЦК, която позволява на акционер, придобил в резултат на търгово предлагане над 95 на сто от гласовете в общото събрание на публично дружество да изкупи принудително акциите с право на глас на останалите акционери по определен съгласно закона ред и одобрена от КФН цена.

12.11. ПРЕДЛОЖЕНИЯ ОТ ТРЕТИ ЛИЦА ЗА ПУБЛИЧНО ИЗКУПУВАНЕ НА КОНТРОЛЕН ПАКЕТ ОТ КАПИТАЛА

До настоящия момент акциите на Дружеството не са били обект на търгово предложение.

13. УСЛОВИЯ НА ПРЕДЛАГАНЕТО

Настоящото предлагане се извършва въз основа на взето решение от ОСА на Дир.бг от 06.10.2011 г. С цитираното решение ОСА, на основание чл. 194, ал. 4 от ТЗ е изключило правото на акционерите да придобият част от новите акции на дружеството, която съответства на дела им в капитала, преди увеличението.

13.1. ОБЩА СУМА НА ЕМИСИЯТА

Общият брой на предлаганите акции е **454,000**. Подписката се счита за успешно приключила, ако е записана най-малко **1 (една)** акция от предлаганите акции.

13.2. ПЕРИОД НА ПРЕДЛАГАНЕТО И ПРОЦЕДУРА ЗА КАНДИДАТСТВАНЕ

След потвърждение на настоящия Проспект от КФН, Дир.бг публикува съобщение за публичното предлагане, началния и крайния срок за записване на акциите, регистрационния номер на издаденото от КФН потвърждение на Проспекта за първично публично предлагане на акциите от увеличението на капитала, мястото, времето и начина за запознаване с Проспекта.

В съответствие с изискването на чл. 92а, ал. 2 от ЗППЦК Дир.бг ще обнародва съобщението в ДВ и ще го публикува във в-к „Капитал Daily“ най-малко 7 дни преди началния срок за записване на акциите. По-късната дата, между датата на обнародване на съобщението в ДВ и публикуването му във в-к „Капитал Daily“, се смята за начална дата на публичното предлагане. Датата, на която най-рано могат да се запишат акции от настоящата емисия (начало на подписката), е първият работен ден, следващ изтичането на 7 календарни дни от началната дата на публичното предлагане.

Срокът за записване на акции е 7 работни дни от началото на подписката.

Място за записване на акциите - Упълномощеният инвестиционен посредник е ИП „Кей Би Си Секюритис, Н.В. - клон България“, гр. София, ж.к. „Гоце Делчев“, бл. 22, вх.2, ет. 2. Акции могат да бъдат записани на адреса на инвестиционния посредник, всеки работен ден от 09:00 до 18:00 часа, лица за контакт: Таня Василева и Ели Николаева, тел. +359 (2) 858 3311, имейл: office@kbcsecurities.bg.

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

Срокът за записване на акциите може да бъде удължен еднократно от Дир.бг до 60 дни, като се внесат съответните поправки в настоящия Проспект и се уведоми КФН.

Съгласно чл. 84, ал. 2 от ЗППЦК, Дир.бг и упълномощеният инвестиционен посредник незабавно обявяват в КФН, по местата на подписката, както и в средствата за масово осведомяване, за удължаването на срока на подписката.

Записването на акции се извършва, като за целта инвеститорите подават заявки по образец при ИП „Кей Би Си Секюритис, Н.В. - клон България“ или при друг инвестиционен посредник, член на „Централен депозитар“ АД. При подаване на заявката до друг инвестиционен посредник, същият уведомява незабавно Кей Би Си Секюритис, Н.В. – клон България за постъпилата заявка.

Лицата, желаещи да запишат акции от настоящата емисия могат да подават два вида заявки (поръчки) – лимитирани и пазарни:

- Заявки (поръчки), които посочват най-високата цена, която инвеститорът е готов да заплати за Предлаганите Акции („Лимитирани поръчки“) и точния брой акции, които инвеститорът желае да придобие; Цената, посочена в лимитираната поръчка не може да е по-ниска от минималната емисионна цена от 2.70 лева, определена с решение на СД от 18.11.2011 г. и по-висока от максималната емисионна цена от 3.30 лева, определена със същото решение. Ако в лимитираната поръчка е посочена цена по-ниска от окончателно определената емисионна цена на акциите, с решение на СД на Дружеството, по метода „букбилдинг“, те не се удовлетворяват.
- Пазарни заявки (поръчки), посочващи общата сума, която инвеститорът е готов да вложи в Предлаганите Акции по цена, каквато бъде определена от Съвета на директорите на Емитента, по метода букбилдинг.

След определяне на окончателната емисионна цена на предлаганите акции, с решение на СД на Емитента, по метода „букбилдинг“ (вж. т 17 Ценообразуване) всички заявки се удовлетворяват по тази цена.

Подаването на заявка за записване на акции, става при спазване на изискванията за подаване на нареждане за сделки с финансови инструменти, установени в Наредба 38 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници.

Юридическите лица подават заявката чрез законните си представители или чрез упълномощено от тях лице.

Към писмената заявка се прилагат:

- удостоверение за актуално съдебно състояние на заявителите - юридически лица. Чуждестранни юридически лица представят преведени и легализирани по съответния ред документи;
- документ за самоличност на физическите лица – законни представители на юридическото лице. Инвестиционният посредник задържа заверено копие от представения документ за самоличност;
- копия от регистрация по БУЛСТАТ и данъчна регистрация, заверени от законния представител) респ. пълномощника на юридическото лице;
- нотариално заверено изрично пълномощно и документ за самоличност на пълномощника - при подаване на заявка, чрез пълномощник. Инвестиционният посредник задържа за своя архив пълномощното, както и заверено копие от представения документ за самоличност.

Физическите лица подават заявките лично, като се легитимират чрез документ за самоличност, копие от който се прилага към заявката или чрез пълномощник, който се легитимира с нотариално заверено изрично пълномощно и документ за самоличност. Инвестиционният посредник задържа за своя архив пълномощното, както и заверено копие от представения документ за самоличност.

Заявките се подават всеки работен ден в офиса на упълномощения инвестиционен посредник, от 09.00 до 18.00 часа.

При подаване на заявката до друг инвестиционен посредник, същият уведомява незабавно Кей Би Си Секюритис, Н.В. – клон България за постъпилата заявка.

13.3. ОБСТОЯТЕЛСТВА, ПРИ КОИТО ПРЕДЛАГАНЕТО МОЖЕ ДА БЪДЕ ОТМЕНЕНО/ВРЕМЕННО ПРЕУСТАНОВЕНО

КФН, съответно Заместник-председателят, може да спре публичното предлагане за не повече от 10 последователни работни дни за всеки отделен случай, както и да забрани публичното предлагане, ако има достатъчно основания да смята, че разпоредбите на ЗППЦК или актовете по прилагането му са нарушени.

В периода между издаване на потвърждение на Проспекта и крайния срок на публичното предлагане или започването на търговия на регулиран пазар, Дружеството е длъжно най-късно до изтичане на следващия работен ден след настъпването, съответно узнаването на съществено ново обстоятелство, значителна грешка или неточност, свързани със съдържащата се в Проспекта информация, които могат да повлияят на оценката на предлаганите ценни книжа, да изготви допълнение към Проспекта и да го предостави на КФН.

КФН може да откаже да одобри допълнението към Проспекта, ако не са спазени изискванията на ЗППЦК и актовете по прилагането му. В този случай Комисията може да спре окончателно публичното предлагане по реда на чл. 212 от ЗППЦК.

БФБ-София, съгласно разпоредбите на чл. 91 от ЗПФИ, може да спре търговията с финансови инструменти или да отстрани от търговия финансови инструменти, които не отговарят на изискванията, установени в правилника за дейността на Борсата, ако това няма да увреди съществено интересите на инвеститорите и надлежното функциониране на пазара.

КФН, съответно Заместник-председателят, съгласно разпоредбите на чл. 118, ал. 1, т. 4 и 9 от ЗПФИ, може да спре търговията с финансови инструменти или да отстрани от търговия финансови инструменти, когато се установи, че инвестиционен посредник, негови служители, лица, които по договор изпълняват ръководни функции, лица, които сключват сделки за сметка на посредника, както и лица, притежаващи квалифицирано участие, са извършили или извършват дейност в нарушение на този закон, на актовете по прилагането му, на правилника или други одобрени от заместник-председателя вътрешни актове на регулираните пазари на финансови инструменти, на решения на КФН или на заместник-председателя, както и когато се възпрепятства упражняването на контролна дейност от Комисията или от заместник-председателя или са застрашени интересите на инвеститорите.

Съгласно разпоредбата на чл. 212, ал. 1, т. 4 от ЗППЦК когато установи, че поднадзорни лица, техните служители, лица, които по договор изпълняват ръководни функции или сключват сделки за сметка на поднадзорни лица, както и лица, притежаващи 10 или над 10 на сто от гласовете в общото събрание на поднадзорни лица, са извършили или извършват дейност в нарушение на ЗППЦК, на актовете по прилагането му, на решения на комисията или на Заместник-председателя, както и когато се възпрепятства упражняването на контролна дейност от комисията или от Заместник-председателя или са застрашени интересите на инвеститорите, комисията, съответно Заместник-председателят, може да спре за срок до 10 последователни работни дни или да спре окончателно продажбата или извършването на сделки с определени ценни книжа.

Съгласно разпоредбата на чл. 37, ал. 1, т. 2 от ЗСПЗФИ, за предотвратяване и преустановяване на административните нарушения по цитирания закон, за предотвратяване и отстраняване на вредните последици от тях, както и при възпрепятстване упражняването на контролна дейност от комисията или от Заместник-председателя, или при застрашаване интересите на инвеститорите, Заместник-председателят на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“ може да спре търговията с определени финансови инструменти.

13.4. НАМАЛЯВАНЕ НА ПОДПИСКАТА И ВЪЗСТАНОВЯВАНЕ НА НАДВНЕСЕНИТЕ СУМИ

Броят на предлаганите ценни книжа не подлежи на промяна.

Ако до крайния срок на подписката бъде записана най-малко 1 (една) акция от предлаганите акции, подписката се счита за успешно приключила и капиталът се увеличава до размера на записаните и платени акции.

В случай, че преди крайния срок на подписката бъдат подадени заявки за записване на повече от предлаганите акции, подписката не се прекратява, а приемането на заявки продължава до изтичане на обявения в съобщението по-горе краен срок. В този случай всички подадени заявки за записване на акции, които подлежат на изпълнение, като се вземе предвид окончателно определената с решение на СД на Емитента емисионна стойност на акциите, се удовлетворяват пропорционално, като:

1. сумира се общия брой заявени за записване акции по всички посочени по-горе заявки;
2. се изчислява в проценти какъв е дялът на записваните акции по всяка подадена заявка, от общия брой записвани акции по всички подадени заявки.
3. полученият процентен дял по т. 2 се умножава по броя акции във всяка заявка.

След определяне на окончателната емисионна цена на акциите, с решение на СД, всички заявки, които подлежат на удовлетворение се удовлетворяват на тази цена.

Ако при изчисляването, за нуждите на окончателното разпределение на новите акции, някои от инвеститорите получи нецяло число брой акции, то при разпределението инвеститорът получава такъв брой акции, който съответства на по-малкото цяло число акции.

В случай, че до крайния срок на подписката не бъдат записани акции до минималния размер от една акция от предлаганите акции, увеличаването на капитала ще се счита за неуспешно. В този случай Дир.бг уведомява КФН за резултата от подписката до изтичането на седем дни след крайния й срок. Емитентът уведомява банката за резултата от подписката в деня на уведомлението по предходното изречение.

В случай на отказ увеличението на капитала да бъде вписано в Търговския регистър към Агенция по вписванията, Дир.бг уведомява КФН в рамките на седем дни след постановяване на отказа. В деня на уведомлението по предходното изречение, съгласно чл. 89, ал. 4 от ЗППЦК, Емитентът уведомява банката за резултата от подписката и публикува във в-к „Капитал Daily” и в-к „Новинар” покана към лицата, записали акции, и обявява по местата на подписката условията и реда за връщане на набраните суми. Набраните суми се връщат на лицата, записали акции, в срок до един месец от съобщението, заедно с начислените от банката лихви, ако са налице такива. Условията и редът за връщане на сумите се съдържат в поканата към записалите акции лица.

13.5. МИНИМАЛНА И МАКСИМАЛНА СТОЙНОСТ, ЗА КОЯТО СЕ КАНДИДАТСТВА

Всяко лице може да запише най-малко една акция. Няма ограничение за максимален брой акции, които могат да бъдат записани от едно лице.

13.6. ОТТЕГЛЯНЕ НА ЗАЯВКАТА ЗА ЗАПИСВАНЕ

Съгласно §1, т. 10 от ДР на ЗППЦК записването е безусловно и неотменяемо волеизявление за придобиване на ценни книжа в процес на издаване и за заплащане на емисионната им стойност. Инвеститорът не може да оттегли заявката си за записване на акции.

Инвеститорът има право да се откаже от ценните книжа по реда и при условията на чл. 85 от ЗППЦК само при наличие на съществени промени в Проспекта. Отказът в този случай се извършва с писмена декларация подадена при инвестиционния посредник, при който са били записани ценните книжа.

13.7. ПЛАЩАНЕ И ДОСТАВКА

Внасянето на емисионната стойност на записваните акции се извършва в банка, по специална набирателна сметка, която ще бъде допълнително посочена в Съобщението за публичното предлагане по чл. 92а, ал. 1 от ЗППЦК.

В тридневен срок след изтичане на крайния срок за записване на акции, СД на Емитента определя по метода букбилдинг окончателната емисионна цена на предлаганите акции, в рамките, определени с решение на СД на Емитента от 18.11.2011 г. В същия срок упълномощеният инвестиционен посредник изпраща на всички лица, подали заявки за записване на акции потвърждение, с указване на точния брой акции, които е получил съответният инвеститор, при разпределението, както и размерът на дължимата срещу тях сума. Инвеститорите, подали заявки за записване на акции до Кей Би Си Секюритис – клон България, чрез друг инвестиционен посредник, получават потвърждението по предходното изречение чрез своя инвестиционен посредник.

Набирателната сметка трябва да бъде заверена с вноската срещу записаните акции най-късно до изтичането на 5 дни, след изтичане на крайния срок за записване на акциите. Платежното нареждане или вноската бележка трябва да посочват името/наименованието на лицето, записващо акции, неговото ЕГН/ЕИК (за български лица) и броя на записваните акции.

Набраните парични средства по специалната сметка не могат да се използват преди приключване на подписката, вписването на увеличаването на капитала в търговския регистър (чл. 89, ал. 2 от ЗППЦК).

Удостоверителен документ за направените вноски е платежният документ (платежно нареждане или вносна бележка), който инвеститорът получава от обслужващата банка, чрез която нарежда плащането или внася дължимата сума срещу записваните акции.

След вписване на увеличението на капитала в търговския регистър Дир.бг регистрира емисията акции в „Централен депозитар“ АД. Депозитарни разписки за новоиздадените акции се издават от инвестиционния посредник, чрез който за записани новите акции при поискване от страна на акционера и по реда, предвиден в Правилника на „Централен депозитар“ АД.

13.8. РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ. ПУБЛИКУВАНЕ НА РЕЗУЛТАТИТЕ ОТ ПРЕДЛАГАНЕТО

В тридневен срок след изтичане на крайния срок за записване на акции, упълномощеният инвестиционен посредник изпраща на всички лица, подали заявки за записване на акции потвърждение, с указване на точния брой акции, които е получил съответният инвеститор, при разпределението, както и размерът на дължимата срещу тях сума. Инвеститорите, подали заявки за записване на акции до Кей Би Си Секюритис – клон България, чрез друг инвестиционен посредник, получават потвърждението по предходното изречение чрез своя инвестиционен посредник.

При разпределението инвеститорите, подали пазарни поръчки ще получат брой акции, равен на частното, получено при разделяне на общата сума, посочена в поръчката от инвеститора, на определената с решение на СД окончателна емисионна цена за една акция. Ако така полученото число е нецяло, инвеститорът ще получи брой акции, равен на по-малкото цяло число.

След определяне на окончателната емисионна цена от СД, на изпълнение подлежат всички пазарни поръчки, както и всички лимитирани поръчки, посочили цена равна или по-висока от определената окончателна емисионна цена. Не се изпълняват лимитирани поръчки, в които е посочена цена, по-ниска от определената окончателна емисионна цена.

Всички подлежащи на изпълнение заявки, съгласно изложеното по-горе се изпълняват на определената от СД окончателна емисионна цена.

В случай, че броят на подадените заявки, подлежащи на изпълнение е по-голям от броя на предлаганите акции, след определяне на окончателната емисионна цена за една акция от СД (виж т. 17 „Ценообразуване“), всички подлежащи на изпълнение заявки се удовлетворяват пропорционално. В този случай е възможно частично изпълнение на подадената заявка.

В 7-дневен срок от приключването на Предлагането, Дир.бг ще изпрати и уведомление до КФН и БФБ относно резултата от него, съдържащо информация относно датата на приключване; общия брой записани акции; сумата, получена срещу записаните акции; размера на комисионните възнаграждения и други разходи по Предлагането, включително и платените такси. Към уведомлението Емитентът ще приложи изискваните от Закона документи. В същия срок, посочените обстоятелства ще бъдат оповестени чрез публикации във в-к „Капитал Daily“ и на Интернет адреса на Дир.бг. При успешно приключило публично предлагане, КФН вписва издадената емисия ценни книжа в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН.

13.9. ПРОЦЕДУРА ЗА УПРАЖНЯВАНЕ НА ПРАВОТО, ПРЕДИ ДРУГИ, ПРЕХВЪРЛИМОСТ НА ПРАВАТА, ТРЕТИРАНЕ НА НЕУПРАЖНЕНИТЕ ПРАВА

С решението за увеличение на капитала, чрез издаване на акциите от настоящата емисия, ОСА на Емитента, на основание чл. 194, ал. 4 от Търговския закон е изключило правото на акционерите на Дружеството да записват с предимство от новите акции.

14. КЛЮЧОВА ИНФОРМАЦИЯ

14.1. КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ

Подробна информация за капитализацията и задлъжнялостта на Емитента е представена в т. 3. *Капитализация* от настоящия Проспект.

14.2. ОБОСНОВКА НА ПРЕДЛАГАНЕТО

Подробна информация за целите на предлагането и използване на приходите е представена в т. 11. *Използване на приходите* в настоящия Проспект.

15. ПЛАСИРАНЕ И РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ

15.1. КАТЕГОРИИ ИНВЕСТИТОРИ

Акциите от настоящата емисия се предлагат при равни условия на всички категории инвеститори, определени в параграф 1 от Допълнителните разпоредби на ЗППЦК, както следва:

а) непрофесионални инвеститори - лице, което за своя сметка подлага на риск парични средства или други имуществени права посредством придобиване, държане и прехвърляне на ценни книжа, без да притежава необходимата квалификация или опит за това;

б) институционални инвеститори - банка, която не действа като инвестиционен посредник, инвестиционно дружество, договорен фонд, застрахователно дружество, пенсионен фонд или друго дружество, чийто предмет на дейност изисква придобиване, държане и прехвърляне на ценни книжа;

С решението за увеличение на капитала, чрез издаване на акциите от настоящата емисия, ОСА на Емитента, на основание чл. 194, ал. 4 от Търговския закон е изключило правото на акционерите на Дружеството да записват с предимство от новите акции.

15.2. ДЕКЛАРАЦИЯ ОТ МАЖОРИТАРНИЯ АКЦИОНЕР

На Емитента не е известно дали акционерът, притежаващи над 50 на сто от капитала на Дружеството има намерение да участват в Подписката.

На Емитента не е известно дали акционерите, притежаващи над 5 на сто от капитала на Дружеството имат намерение да участват в Подписката.

На Емитента не е известно дали членовете на СД на Дружеството имат намерение да запишат акции от настоящата емисия, както и дали някое лице има намерение да запише над 5 на сто от предлаганите акции.

15.3. ОПОВЕСТЯВАНЕ НА ПРЕДВАРИТЕЛНОТО РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ

В тридневен срок след изтичане на крайния срок за записване на акции СД на Емитента определя окончателната емисионна цена на предлаганите акции, по метода букбилдинг, с рамките определени с решение на СД на Емитента от 18.11.2011 г. В същият срок упълномощеният инвестиционен посредник изпраща на всички лица, подали заявки за записване на акции потвърждение, с указване на точния брой акции, които е получил съответният инвеститор, при разпределението, както и размерът на дължимата срещу тях сума. Инвеститорите, подали заявки за записване на акции до Кей Би Си Секюритис – клон България, чрез друг инвестиционен посредник, получават потвърждението по предходното изречение чрез своя инвестиционен посредник.

15.4. ТРАНШОВЕ НА ПРЕДЛАГАНЕТО

Въз основа на получените нареждания за записване, упълномощеният инвестиционен посредник изготвя списък, съдържащ имената на инвеститорите, съответно на инвестиционните посредници, чрез които са подадени поръчките и броя предлагани акции, разпределени на всеки от тях. След определяне на окончателната емисионна цена от СД всички подадени заявки се изпълняват на тази цена. Лимитирани

поръчки, в които е посочена цена по-ниска от определената окончателна емисионна цена не подлежат на изпълнение.

15.5. КЛАУЗА ЗА ВРЪЩАНЕ НА ПОЛУЧЕНИ СУМИ ОТ ДИВИДЕНТИ

Настоящото Предлагане не предвижда условия, при които може да се използва клауза за връщане на получени вече суми по дивиденди.

15.6. МЕТОДИ ЗА РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ ПО ТРАНШОВЕ, В СЛУЧАЙ НА ПРЕВИШАВАНЕ НА ПОДПИСКАТА

Броят на предлаганите ценни книжа не подлежи на промяна.

Ако до крайния срок на подписката бъде записана най-малко 1 (една) акция от предлаганите акции, подписката се счита за успешно приключила и капиталът се увеличава до размера на записаните и платени акции.

В случай, че преди крайния срок на подписката бъдат подадени заявки за записване на повече от предлаганите акции, подписката не се прекратява, а приемането на заявки продължава до изтичане на обявения в съобщението по-горе краен срок. В този случай всички подадени заявки за записване на акции, които подлежат на изпълнение, като се вземе предвид окончателно определената с решение на СД на Емитента емисионна стойност на акциите (виж т. 17 „Ценообразуване“), се удовлетворяват пропорционално, като:

1. сумира се общия брой заявени за записване акции по всички посочени по-горе заявки;
2. се изчислява в проценти какъв е дялът на записваните акции по всяка подадена заявка, от общия брой записвани акции по всички подадени и класирани заявки.
3. полученият процентен дял по т. 2 се умножава по общо предлагания за записване акции.

След определяне на окончателната емисионна цена на акциите, с решение на СД, всички заявки, които подлежат на удовлетворение се удовлетворяват на тази цена.

Ако при изчисляването, за нуждите на окончателното разпределение на новите акции, някои от инвеститорите получи нецяло число брой акции, то при разпределението инвеститорът получава такъв брой акции, който съответства на по-малкото цяло число акции.

В тридневен срок след изтичане на крайния срок за записване на акции, упълномощеният инвестиционен посредник изпраща на всички лица, подали заявки за записване на акции потвърждение, с указване на точния брой акции, които е получил съответният инвеститор при разпределението, както и размерът на дължимата срещу тях сума. Инвеститорите, подали заявки за записване на акции до Кей Би Си Секюритис – клон България, чрез друг инвестиционен посредник, получават потвърждението по предходното изречение чрез своя инвестиционен посредник.

15.7 ПРЕФЕРЕНЦИАЛНО ТРЕТИРАНЕ

С решението за увеличение на капитала, чрез издаване на акциите от настоящата емисия, ОСА на Емитента, на основание чл. 194, ал. 4 от Търговския закон е изключило правото на акционерите на Дружеството да записват с предимство от новите акции.

15.8. ЗАДЕЛЕН МИНИМУМ ЗА ЦЕЛЕВО РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА ФИЗИЧЕСКИ ЛИЦА

Акциите от настоящата емисия се предлагат при равни условия на всички категории инвеститори и няма заделен минимален размер, акции от емисията, предназначен за записване от определена категория инвеститори.

16. УСЛОВИЯ И ДАТА НА ПРИКЛЮЧВАНЕ НА ПРЕДЛАГАНЕТО

Подписката приключва след изтичане на срока за записване на акции - 7 работни дни след началната дата за записване на акции.

Ако до крайния срок на подписката бъде записана най-малко една акция от предлаганите акции, подписката се счита за успешно приключила и капиталът се увеличава до размера на записаните и платени акции.

В случай, че преди крайния срок на подписката бъдат подадени заявки за записване на повече от предлаганите акции, подписката не се прекратява, а приемането на заявки продължава до изтичане на обявения в съобщението по-горе краен срок. В този случай всички подадени заявки за записване на акции, които подлежат на изпълнение, като се вземе предвид окончателно определената с решение на СД на Емитента емисионна стойност на акциите (виж т. 17 „Ценообразуване“), се удовлетворяват пропорционално, като:

1. сумира се общия брой заявени за записване акции по всички посочени по-горе заявки;
2. се изчислява в проценти какъв е дялът на записваните акции по всяка подадена заявка, от общия брой записвани акции по всички подадени и класирани заявки.
3. полученият процентен дял по т. 2 се умножава по общо предлагания за записване акции.

След определяне на окончателната емисионна цена на акциите, с решение на СД, всички заявки, които подлежат на удовлетворение се удовлетворяват на тази цена.

Ако при изчисляването, за нуждите на окончателното разпределение на новите акции, някои от инвеститорите получи нецяло число брой акции, то при разпределението инвеститорът получава такъв брой акции, който съответства на по-малкото цяло число акции.

В тридневен срок след изтичане на крайния срок за записване на акции, упълномощеният инвестиционен посредник изпраща на всички лица, подали заявки за записване на акции потвърждение, с указване на точния брой акции, които е получил съответният инвеститор, при разпределението, както и размерът на дължимата срещу тях сума. Инвеститорите, подали заявки за записване на акции до Кей Би Си Секюритис – клон България, чрез друг инвестиционен посредник, получават потвърждението по предходното изречение чрез своя инвестиционен посредник.

В случай, че до крайния срок на подписката не бъдат записани акции до минималния размер от една акция от предлаганите акции, увеличаването на капитала ще се счита за неуспешно. В този случай Емитентът уведомява КФН за резултата от подписката до изтичането на седем дни след крайния й срок. Емитентът уведомява банката за резултата от подписката в деня на уведомлението по предходното изречение.

В случай на отказ увеличението на капитала да бъде вписано в Търговския регистър към Агенция по вписванията, Емитентът уведомява КФН до изтичането на седем дни след постановяване на отказа. В деня на уведомлението по предходното изречение, съгласно чл. 89, ал. 4 от ЗППЦК, Емитентът уведомява банката за резултата от подписката и публикува във в-к „Капитал Daily“ и в-к „Новинар“ покана към лицата, записали акции, и обявява по местата на подписката условията и реда за връщане на набраните суми. Набраните суми се връщат на лицата, записали акции, в срок до един месец от

съобщението, заедно с начислените от банката лихви, ако са налице такива. Условието и редът за връщане на сумите се съдържат в поканата към записалите акции лица.

16.1. Съставни подписки

В настоящото Предлагане не се допускат съставни подписки.

16.2. Уведомяване на кандидатите за разпределението

В тридневен срок след изтичане на крайния срок за записване на акции СД на Емитента определя окончателната емисионна цена на предлаганите акции, по метода букбилдинг, с рамките определени с решение на СД на Емитента от 18.11.2011 г. В същият срок упълномощеният инвестиционен посредник изпраща на всички лица, подали заявки за записване на акции потвърждение, с указване на точния брой акции, които е получил съответният инвеститор, при разпределението, както и размерът на дължимата срещу тях сума. Инвеститорите, подали заявки за записване на акции до Кей Би Си Секюритис – клон България, чрез друг инвестиционен посредник, получават потвърждението по предходното изречение чрез своя инвестиционен посредник

В 7-дневен срок от приключването на Предлагането, Емитентът ще изпрати и уведомление до КФН и БФБ относно резултата от него, съдържащо информацията относно датата на приключване; общия брой записани акции; сумата, получена срещу записаните акции; размера на комисионните възнаграждения и други разходи по Предлагането, включително и платените такси. Към уведомлението Емитентът ще приложи изискваните от Закона документи. В същия срок, посочените обстоятелства ще бъдат оповестени чрез публикации във в-к „Капитал Daily“ и на Интернет адреса на Емитента. При успешно приключило публично предлагане, КФН вписва издадената емисия ценни книжа в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН.

Новоемитираната емисия акции се вписва в Търговския регистър, воден от Агенция по вписванията и се регистрира в "Централен депозитар" АД. Регистрацията се удостоверява с издаден от „Централен депозитар“ АД Акт за регистрацията на емисията, удостоверяващ общия брой на акциите след увеличението и данни за акционерите, придобили акции от увеличението.

Новоемитираните акции се регистрират по клиентски подсметки, на името на притежателите си, към сметката на инвестиционния посредник, чрез когото същите са записани.

По искане на акционерите, същите могат да получат Депозитарни разписки, удостоверяващи правото върху записаните от тях акции, чрез инвестиционния посредник, към чиято сметка в ЦД са открити техните клиентски подсметки.

След вписване на увеличението на капитала в Търговския регистър Емитентът ще поиска вписване на новата емисия акции в Регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН и допускането ѝ за търговия на Регулиран пазар.

След допускането до търговия, акциите от увеличението на капитала на „ДИР.БГ“ АД свободно ще се търгуват на Официален пазар сегмент А на „БФБ – София“ АД. Всеки акционер може да подаде поръчка за продажба на акциите, до лицензиран инвестиционен посредник, а всеки инвеститор, желаещ да закупи акции на „ДИР.БГ“ АД – поръчка за покупка, при спазване изискванията на Наредба 38 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници.

16.3. ЗАПИСВАНЕ, ПРЕВИШАВАЩО РАЗМЕРА НА ПОДПИСКАТА И ОПЦИЯ “GREEN SHOE”

В случай, че преди крайния срок на подписката бъдат подадени заявки за записване на повече от предлаганите акции, подписката не се прекратява, а приемането на заявки продължава до изтичане на обявения в съобщението по-горе краен срок. В този случай всички подадени заявки за записване на акции, които подлежат на изпълнение, като се вземе предвид окончателно определената с решение на СД на Емитента емисионна стойност на акциите (виж т. 17 „Ценообразуване“), се удовлетворяват пропорционално, като:

1. сумира се общия брой заявени за записване акции по всички посочени по-горе заявки;
2. се изчислява в проценти какъв е дялът на записваните акции по всяка подадена заявка, от общия брой записвани акции по всички подадени и класирани заявки.
3. полученият процентен дял по т. 2 се умножава по общо предлагания за записване акции.

След определяне на окончателната емисионна цена на акциите, с решение на СД, всички заявки, които подлежат на удовлетворение се удовлетворяват на тази цена.

Ако при изчисляването, за нуждите на окончателното разпределение на новите акции, някои от инвеститорите получи нецяло число брой акции, то при разпределението инвеститорът получава такъв брой акции, който съответства на по-малкото цяло число акции.

17. ЦЕНООБРАЗУВАНЕ

Съветът на директорите на Дир.бг е определил критериите за формиране на цената и официално отговаря за това определение. С решение на Съветът на директорите на Дир.бг е определена минимална емисионна стойност от **2.70 лв. за акция** и максимална емисионна стойност от **3.30 лв. за акция**, изчислени в съответствие с международно признати финансови методи за оценка на компании.

При определяне на долната и горната граница на цената на акция на Емитента са използвани всеобщо признати финансови методи – **на пазарните множители (вкл. публични дружества-аналози и предишни сделки по сливания и придобивания с дружества-аналози)**, представляващи съотношения между дадени фундаментални и пазарни показатели на дадено дружество/а. Финансовият анализ се базира на:

Публични дружества-аналози

Този метод е силно приложим в настоящия момент, тъй като публичните пазари най-добре рефлектират текущия икономически спад и въздействието му върху стойността на компаниите.

Пазарните стойности представят схващанията на всички инвеститори за перспективите пред компаниите, пазарните тенденции, бизнес риска, пазарния ръст, и др. Използвана е група от публични дружества-аналози с цел генериране на множители за изчисляване на Стойност на компанията (Enterprise Value). Стойността на собствения капитал (Equity Value) се определя след като от Стойността на компанията се извади нетния дълг (или съответно се добави нетната стойност на паричните средства в брой).

Основни предположения за изчисляване на цената за акция на Емитента:

- групата от дружества – аналози се състои от 22 компании на Интернет пазара, чиито акции се търгуват в Европа, Азия и САЩ;
- използвани са пазарните множители EV/Sales, EV/EBITDA, EV/EBIT и P/E;
- медианата на всички множители е използвана като мерна единица, с цел елиминиране на силно изкривени стойности;
- за изчисляване на цената на акциите на Емитента са взети предвид финансовите резултати на дружеството за последните 12 (дванадесет) месеца от одитирания годишен финансов отчет за 2010 г. и неодитирания междинен финансов отчет към 30.09.2011 г.;
- нетната стойност на паричните средства в брой от 2.2 млн. лв. към 30.09.2011 г. се прибавя към стойността на компанията (EV), за да се изчисли Стойността на собствения капитал;
- справедливата (максималната) емисионна цена е изчислена като средноаритметично от цените определени според различните пазарни множители.
- използван е дисконт от 20% за изчисляване на минималната емисионна цена.

Предишни сделки по сливания и придобивания с дружества-аналози

От тези предишни сделки се извлича информация за пазарна стойност на съответното дружество – обект на сделката.

Използвани са данни за тези компании-аналози с цел генериране на множители за изчисляване на Стойност на компанията (Enterprise Value), която включва нетния дълг.

Стойността на собствения капитал (Equity Value) се определя след като от Стойността на компанията се извади нетния дълг (или съответно се добави нетната стойност на паричните средства в брой). Този метод може да е слабо приложим, тъй като текущите цени се различават от цените през последните няколко години.

Основни предположения за изчисляване на цената за акция на Емитента:

- общо 24 транзакции с компании на Интернет пазара, за които има финансова информация, през последните три години.
- избрани са компании, базирани в Европа за нуждите на настоящата оценка на капитала на Емитента;
- използвани са пазарните множители EV/Sales, EV/EBITDA, EV/EBIT;
- медианата на всички множители е използвана като мерна единица, с цел елиминиране на силно изкривени стойности;
- за изчисляване на цената на акциите на Емитента са взети предвид финансовите резултати на дружеството за последните 12 (дванадесет) месеца от одитирания годишен финансов отчет за 2010 г. и неодитирания междинен финансов отчет към 30.09.2011 г.;
- нетната стойност на паричните средства в брой от 2.2 млн. лв. към 30.09.2011 г. се прибавя към стойността на компанията (EV), за да се изчисли Стойността на собствения капитал;
- справедливата (максималната) емисионна цена е изчислена като средноаритметично от цените определени според различните пазарни множители;
- използван е дисконт от 20% за изчисляване на минималната емисионна цена.

Съществуват различни пазарни множители при определяне на справедливата цена на акциите на едно дружество, като в текущото публично предлагане на акции на Дир.бг, използваните множители са:

- Стойност на компанията/Продажби (EV/Sales);
- Стойност на компанията/Оперативна печалба преди амортизация (EV/EBITDA);
- Стойност на компанията/Оперативна печалба преди лихви и данъци (EV/EBIT);
- Стойност на собствения капитал/Нетна печалба след данъци (P/E)

Минималната и максималната емисионна стойност на акциите на Емитента е определена на базата на комплексен анализ, чрез претегляне на двата използвани метода – на метода „публични дружества-анализи“ е зададено тегло 60%, докато на метода „предишни сделки по сливания и придобивания“ – 40%.

Таблица №12 Публични дружества-анализи

Дружество-аналог	Държава	Сектор (класификация на Блумбърг)	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E
ADVEN PLC	Англия	Internet Content-Info/News	2.4x	18.0x	-	82.1x
BANKS.COM INC	САЩ	Internet Content-Info/News	0.6x	-	-	-
COOKPAD INC	Япония	Internet Content-Info/News	6.8x	13.6x	14.1x	35.9x
Google	САЩ	Web Portals/ISP	4.2x	11.4x	13.1x	19.6x
Investor.bg*	България	Web Portals	4.5x	51.1x	112.1x	227.2x
KAKAKU.COM INC	Япония	Internet Content-Info/News	8.7x	17.6x	18.7x	35.3x
KNOT INC/THE	САЩ	Internet Content-Info/News	1.6x	13.6x	21.7x	61.2x
KTHITEL CO LTD	Южна Корея	Web Portals	0.7x	31.6x	-	-
LOCAL.COM CORP	САЩ	Web Portals	0.6x	36.3x	-	-
Mail.ru	Русия	Web Portals	26.3x	153.0x	-	47.4x
MEDIAPROVIDER SCANDINAVIA	Швеция	Internet Content-Info/News	0.2x	-	-	-
MORNINGSTAR JAPAN KK	Япония	Internet Content-Info/News	4.2x	14.5x	19.1x	30.8x
NEGOCIO & ESTILO DE VIDA	Испания	Internet Content-Info/News	2.2x	8.0x	8.5x	-
NETEASE.COM INC-ADR	Китай	Web Portals	4.4x	8.8x	9.6x	13.9x
NHN CORP	Южна Корея	Web Portals	-	-	-	20.6x
REA GROUP LTD	Австралия	Internet Content-Info/News	6.2x	14.5x	16.1x	23.0x
SINA CORP	Китай	Web Portals	13.7x	77.9x	79.0x	216.0x
SOHU.COM INC	Китай	Web Portals	3.1x	7.2x	8.4x	17.2x
THESTREET.COM INC	САЩ	Internet Content-Info/News	0.3x	-	-	-
TRAVELZOO INC	САЩ	Internet Content-Info/News	3.8x	39.2x	49.1x	-
WEBMD HEALTH CORP	САЩ	Internet Content-Info/News	2.7x	9.8x	11.9x	24.3x
Yahoo!	САЩ	Web Portals/ISP	2.9x	10.7x	19.5x	18.8x
Средна			4.8x	29.8x	28.6x	58.2x
Медиана			3.1x	14.5x	17.4x	30.8x
Определяне на справедлива цена за акция (горна граница)			EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E
Пазарен множител			3.1x	14.5x	17.4x	30.8x
Финансов резултат на Дир.бг (последни 12м), '000 лв.			4,040.0	898.0	808.0	731.0
Стойност на компанията (EV), '000 лв.			12,579.5	13,015.8	14,080.4	20,263.1
Нетен дълг/(кеш) към 30.09.2011 г., '000 лв.			-2,218.0	-2,218.0	-2,218.0	-2,218.0
Стойност на капитала, '000 лв.			14,797.5	15,233.8	16,298.4	22,481.1
Брой акции (след публично предлагане на 454,000 акции), в хил.			4,994	4,994	4,994	4,994
Цена на акция, в лв.			2.96	3.05	3.26	4.50

Източници: Информационна агенция Bloomberg към 17.10.2011 г., Публични финансови отчети на Инвестор.бг АД

* Множителите са изчислени на база годишен одитиран индивидуален отчет на Инвестор.бг за 2010 г. и междинен неаудитиран индивидуален финансов отчет на Инвестор.бг към 30.09.2011 г.

Таблица №13 Предишни сделки за сливания и придобивания

Дата	Дружество - таргет	Държава	Дружество - купувач	Стойност на сделка (мм)	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT
May-11	Meetic SA	Франция	Multiple acquirers	\$ 215.9	1.6x	7.6x	8.3x
Apr-11	Tretti AB	Швеция	CDON Group AB	\$ 50.3	0.5x	8.4x	9.2x
Feb-11	ToLuna PLC	Великобр.	Verlinvest SA	\$ 245.0	1.5x	5.2x	8.9x
Jan-11	NetOnNet AB	Швеция	Waldir AB	\$ 40.5	0.3x	-	-
Dec-10	Forthnet SA	Гърция	Multiple acquirers	n.a.	1.3x	14.4x	-
Sep-10	SeLogger.com	Франция	Axel Springer AG	\$ 758.6	6.9x	12.9x	15.7x
Sep-10	Travelpartner AB	Швеция	Segulah AB	\$ 28.1	2.0x	5.2x	5.5x
Sep-10	SeLogger.com	Франция	Axel Springer AG	\$ 89.1	6.9x	12.9x	15.7x
Aug-10	Wikimart	Русия	Tiger Global Management	\$ 3.8	-	-	-
Jul-10	anydayanyway.com	Русия	Tiger Global Management	\$ 7.7	5.0x	-	-
Jul-10	Netrisk Elso Online	Унгария	Enterprise Investors	\$ 23.0	-	-	-
Jul-10	RBC Information Systems	Русия	Onexim Group	\$ 196.8	2.1x	-	-
Jun-09	Easygo.pl sp	Полша	Wakacje.pl S.A	n.a.	-	-	-
Jun-09	Ridnek Group Ltd	Русия	Private investor	\$ 16.9	2.2x	-	-
Jun-09	Bankier.pl SA	Полша	MIH Allegro	\$ 12.3	2.5x	14.3x	15.2x
Mar-09	Dostavka.ru & MegaShop.ru	Русия	WebMediaGroup	\$ 7.3	0.4x	-	-
Feb-09	Investor.bg	България	3TS Cisco Growth Fund	\$ 1.3	5.5x	15.3x	17.2x
Dec-08	Bg-mamma.com	България	New Entertainment Group	\$ 0.4	-	-	-
Aug-08	Mamba Service Company	Русия	Mail.ru	\$ 10.2	4.1x	-	-
Jul-08	Mail.ru	Русия	Digital Sky Technologies	\$ 218.5	35.7x	-	-
May-08	Jyxo, s.r.o	Чехия	Central European Media Enterprises	\$ 6.5	10.0x	15.2x	16.2x
May-08	Trader.com	Полша	Agora SA	\$ 35.2	6.4x	544.7x	-
Apr-08	NetInfo.bg AD	България	Sanoma Magazines International B.V	\$ 20.0	11.3x	352.4x	n.m.
Feb-08	Atlas.cz	Чехия	Centrum.cz	€ 39.90	4.9x	-	-

Средна

Медиана

5.6x

3.3x

84.0x

13.6x

12.5x

15.2x

Определяне на справедлива цена за акция (горна граница)

Пазарен множител

Финансов резултат на Дир.бг (последни 12м), '000 лв.

Стойност на компанията (EV), '000 лв.

Нетен дълг/(кеш) към 30.09.2011 г., '000 лв.

Стойност на капитала, '000 лв.

Брой акции (след публично предлагане на 454,000 акции), в хил.

Цена на акция, в лв.

EV/Sales EV/EBITDA EV/EBIT

3.3x

4,040.0

13,332.0

-2,218.0

15,550.0

4,994

3.11

13.6x

898.0

12,214.3

-2,218.0

14,432.3

4,994

2.89

15.2x

808.0

12,281.6

-2,218.0

14,499.6

4,994

2.90

Източници: Bloomberg, Merger Market

След изчисляване на стойността по двата метода и прилагане на съответните тегла, **максималната емисионна цена** за една акция от капитала на Емитента е **3.30 лв.** за акция. С цел да се привлече по-широк кръг инвеститори за настоящото предлагане, както и отчитайки текущото състояние на капиталовите пазари в глобален мащаб, минималната емисионна цена включва дисконт от 20% от справедливо определената цена, която се явява и максимална емисионна стойност. Изчислената **минимална емисионна цена** е **2.70 лв.** за акция.

В 3-дневен срок след изтичане на крайния срок за записване на акции СД на Емитента определя окончателната емисионна цена на предлаганите акции, по метода „букбилдинг“, в рамките определени с решение на СД, посочени по-горе. Окончателната емисионна цена е равна на среднопретеглената цена на подадените лимитирани поръчки за записване на акции от настоящото публично предлагане, като:

1. В случай, че общият брой заявени за записване акции е по-малък или равен на общия брой на предлаганите за записване акции, окончателната емисионна цена е равна на среднопретеглената цена на всички подадени лимитирани поръчки. В случай, че броят на лимитираните поръчки с цена по-ниска от получената среднопретеглена цена (т.е. които не подлежат на изпълнение ако за окончателна емисионна цена се вземе среднопретеглената цена), е най-малко 20.00% (двадесет процента) от общия брой на подадените поръчки (вкл. лимитирани и пазарни) за записване на акции в настоящото публично предлагане, то окончателната емисионна цена се определя като най-ниската предложена цена, с валидно подадена лимитирана поръчка.
2. В случай, че общият брой заявени за записване акции е по-голям от общия брой на предлаганите за записване акции, окончателната емисионна цена е равна на среднопретеглената цена от всички подадени лимитирани поръчки. Ако при така определената емисионна цена не могат да бъдат записани всички предлагани акции, то за окончателна емисионна цена се взема най-близката по-ниска стойност от среднопретеглената цена, на която могат да бъдат записани максимален брой от предлаганите акции.

Така получената окончателна емисионна стойност се закръгля до втория знак след десетичната запетая.

В случай, че лимитирани поръчки не са подадени, окончателната емисионна цена е равна на минималната цена, определена с решение на СД от 18.11.2011 г – 2.70 лева.

За сметка на инвеститорите са и следните разходи във връзка със записването на акциите от настоящата емисия:

- такси и комисионни, дължими на инвестиционния посредник, чрез който се записват акциите;
- дължими такси към „Централен депозитар“ АД;
- дължими такси към „БФБ-София“ АД;
- банкови такси и комисионни за паричните преводи.

18. ПЛАСИРАНЕ И ПОЕМАНЕ

18.1. КООРДИНАТОР ПО ГЛОБАЛНОТО ПРЕДЛАГАНЕ

Емисията не е предмет на глобално предлагане.

18.2. АГЕНТ ПО ПЛАЩАНЕТО И ДЕПОЗИТАР

Банката, в която ще бъде открита специалната набирателна сметка, по която ще се внася емисионната стойност на записваните акции, ще бъде посочена допълнително в Съобщението за публичното предлагане по чл. 92а от ЗППЦК.

Депозитарна институция относно предлаганите акции и свързаните с тях права е „Централен депозитар“ АД, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. „Три уши“ № 4.

18.3. ПЛАСИРАНЕ И ПОЕМАНЕ

Упълномощен инвестиционен посредник, който да обслужи увеличението на капитала на Дир.бг АД, чрез издаването на нови акции, е Кей Би Си Секюритис. Н.В. – клон България, със седалище и адрес на управление: гр. София, ж.к. „Гоце Делчев“ № 22, вх.2, ет. 2.

Не са налице договорености между Емитента и друг субект за поемане на емисията.

Кей Би Си Секюритис, Н.В. – клон България ще положи усилия за пласиране на емисията, без твърд ангажимент за определен резултат към Емитента.

Настоящата емисия акции не е поета или гарантирана от трети лица и не съществува особен план на разпространение или на дистрибуция на ценните книжа между различни инвестиционни посредници.

19. ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ

19.1. ДОПУСКАНЕ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР

Емитентът е длъжен в 7-дневен срок от вписване на увеличението на капитала, в резултат от издаване на настоящата емисия акции, в Търговския регистър да поиска вписване на новата емисия акции в Регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН, след което да поиска допускането ѝ за търговия на Регулиран пазар.

След вписване на новата емисия акции в Търговския регистър, Дир.бг ще поиска вписване на новата емисия акции в Регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН и допускането ѝ за търговия на Регулиран пазар. Началната дата, от която ще се търгуват акциите на дружеството на регулиран пазар се определя с решение на СД на БФБ АД.

Физическо или юридическо лице, което желае да закупи или продаде акции от настоящата емисия, следва да сключи договор с лицензиран инвестиционен посредник и да подаде поръчка за покупка, респективно за продажба на акции, при съответно спазване на изискванията на ЗПФИ и Наредба №38 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници.

19.2. ТЪРГОВИЯ НА СЪЩИЯ КЛАС АКЦИИ НА ЕМИТЕНТА

Към настоящия момент, ценни книжа, с Емитент Дир.бг АД не са допускани до търговия на регулирания пазар, организиран от „БФБ-София“ АД, на друг регулиран пазар или на равностойни пазари.

След успешно приключване на подписката Емитентът ще поиска допускане до търговия на настоящата емисия акции единствено на Регулирания пазар, организиран от „БФБ-София“ АД.

19.3. ДРУГИ ПОДПИСКИ ИЛИ ЧАСТНИ ПЛАСИРАНИЯ

Дир.бг не организира едновременно с настоящото предлагане подписка за ценни книжа, от същия клас, като предлаганите, или за ценни книжа, свързани с предлаганите.

19.4. АНГАЖИМЕНТ ЗА ПРЕДОСТАВЯНЕ НА ЛИКВИДНОСТ

Към настоящия момент няма субекти, които да са поели задължение да обезпечават ликвидността на предлаганата емисия акции.

19.5. СТАБИЛИЗАЦИЯ

Емитентът не е дал опция за превишаване размера на Предлагането и не се предвиждат действия за ценово стабилизиране във връзка с Предлагането.

19.6. ПРОДАВАЩИ ДЪРЖАТЕЛИ

Всички акции от увеличението на капитала се предлагат за записване от името и за сметка на Емитента. За записване се предлага цялата емисия новоемитирани акции – 454,000 броя.

Не са налице споразумения за замразяване на капитала.

На Емитентът не са известни намерения на настоящи акционери за участие в подписката.

20. РАЗХОДИ НА ЕМИТЕНТА

В Таблица №14 по-долу са посочени разходите на Емитента (на база максимална емисионна цена от 3.30 лв.), пряко свързани с настоящата емисия обикновени акции, като в нея са включени възнаграждението на Инвестиционния посредник по изготвяне на настоящия Проспект. Всички посочени по-долу разходи са за сметка на Емитента.

Таблица №14 Разходи на Емитента по емисията обикновени акции

Приблизителни разходи	Стойност в лева*
Такса на КФН за потвърждение на проспекта	2,198.20
Такси към Централен Депозитар АД *	5,072.00
Публикуване и обнародване на съобщения за публичното предлагане	800.00
Допускане за търговия на БФБ	600.00
Възнаграждение на одитор	3,520.49
Възнаграждение на инвестиционния посредник	19,558.30
Вписване на увеличението на капитала в Търговски регистър	60.00
Общо разходи:	31,808.99

** Посочените разходи са изчислени на база максимална такса от 5,000 лв. за регистрация на емисия акции която към настоящия момент не е възможно да бъде изчислена с точност, тъй като зависи от броя инвеститори записали акции към момента на регистрация в ЦД.*

Очакваните нетни постъпления по настоящата емисия обикновени акции (след приспадане на разходите по емисията), при условие че бъдат записани всички 454,000 акции по **минимална** емисионна цена от **2.70 лв.** за акция са **1,194,263.41 лв.**

Очакваните нетни постъпления по настоящата емисия обикновени акции (след приспадане на разходите по емисията), при условие че бъдат записани всички 454,000 акции по **максимална** емисионна цена от **3.30 лв.** за акция са **1,466,391.01 лв.**

21. РАЗВОДНЯВАНЕ НА КАПИТАЛА

Съгласно т. 8 от Допълнителните разпоредби на Наредба №2, разводняване на капитала е намаляването на печалбата на обикновена акция и на балансовата ѝ стойност в резултат на конвертиране в акции на издадени облигации и варанти или упражняване на издадени опции, както и в резултат на емитиране на обикновени акции на цена, по-ниска от балансовата стойност на акция.

Дружеството може да издава допълнителни обикновени акции при последващи увеличения на капитала. Съгласно българското законодателство Емитентът е длъжен да предложи тези обикновени акции на настоящите акционери, съответстващи на дела им в капитала преди увеличението. Независимо от това, настоящите акционери могат да изберат да не участват в бъдещо емитиране на обикновени акции.

Нетната балансова стойност се изчислява на базата на счетоводния баланс на Емитента, като от общата балансова стойност на активите се извади общата балансова стойност на пасивите, коригирана с репутацията и малцинственото участие (при наличие на такива).

Така получената нетна балансова стойност на активите се разделя на общия брой обикновени акции и се получава нетната балансова стойност на една акция. Преди настоящото предлагане, към 30.09.2011 г. нетната балансова стойност на една акция на Емитента е равна на 1.09 лв.

Минималната емисионна стойност на една акция е в размер на **2.70 лв.**, което означава, че при успешно пласиране на настоящата емисия обикновени акции, балансовата стойност на една акция на Емитента ще се повиши и няма да има разводняване на капитала.

Информация за балансовата стойност на една акция към края на последните три финансови години и към 30.09.2011 г. е представена в **Таблица №15**.

Таблица №15 Балансова стойност на една акция на Дир.бг за периода 2008 – 30.09.2011 г.

в хил. лева	30.09.2011	2010	2009	2008
Общо активи	5,078	3,503	2,968	2,680
Общо пасиви	132	484	527	645
Балансова стойност на активите	4,946	3,019	2,441	2,035
Общ брой акции (бр.)	4,540,000	50,000	50,000	50,000
Номинална стойност на една акция (в лв.)	1	1	1	1
Балансова стойност на една акция (в лв.)	1.09	60.38	48.82	40.70

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на Емитента за периода 2008 - 2010 г. и одитиран междинен финансов отчет към 30.09.2011 г.

22. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

22.1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА УЧАСТИЯТА НА ФИЗИЧЕСКИ И ЮРИДИЧЕСКИ ЛИЦА.

Към момента на изготвяне на настоящия Проспект, на Емитента не е известно да е налице участие или какъвто и да било интерес, включително и конфликт на интереси, който е съществен по отношение на емисията/предлагането.

22.2. ДЕКЛАРАЦИЯ ЗА ОБОРОТНИЯ КАПИТАЛ

Ръководството на Емитента счита, че оборотния капитал е достатъчен за настоящите нужди на Емитента.

22.3. АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ

Към датата на изготвяне на настоящият документ акционерният капитал на Дир.бг е в размер на 4,540,000 лева, разпределен в 4,540,000 броя обикновени, безналични поименни акции с номинална стойност от 1 лв. всяка акция.

Емитираните до настоящия момент от Дружеството акции са изплатени с парични средства, с изключение на издадените нови 1,540,000 броя обикновени, поименни акции, с номинална стойност 1 лев всяка акция, при увеличението на капитала на Емитента, въз основа на взето решение от ОСА на Дружеството, проведено на 01.09.2011 г., които са придобити изцяло от акционера „Дир.Бг“ Холдинг ЕАД срещу апорт на непарична вноска – права върху обекти на индустриална собственост – марки на Общността.

Дружеството не е издавало акции, които да не представляват капитал.

Дир.бг не притежава акции от капитала на Дружеството. Не са налице акции от капитала, държани от или от името на Емитента.

Дружеството не е издавало конвертируеми ценни книжа, обменяеми ценни книжа или ценни книжа с варианти.

Към момента на изготвяне на настоящия проспект не са налице права или задължения за придобиване на уставен, но неемитиран капитал. Налице е начинание за увеличение на капитала, съгласно решение на ОСА от 06.10.2011 г.

Няма лица, които да притежават опции върху капитала на Дир.бг или върху капитала на дружество, член на икономическата група на Емитента, няма и лица, към които има поет ангажимент под условие или безусловно да бъдат издадени опции в тяхна полза.

История на акционерния капитал

С решение №1 от 23.03.2000 г. Емитентът е регистриран с капитал в размер на 50,000 (петдесет хиляди) лв.

- На 02.05.2011 г., в Търговския регистър към Агенцията по вписванията е вписано увеличение на капитала на Дир.бг от 50,000 лв. на 250,000 лв., чрез издаване на нови 200 000 броя обикновени, поименни акции, с номинална стойност 1 лв. всяка акция. Увеличението на капитала е извършено въз основа на решение на ОСА на Дир.бг от 25.03.2011 г.

- На 28.06.2011 г., в Търговския регистър към Агенцията по вписванията е вписано увеличение на капитала на Дир.бг от 250,000 лв. на 3,000,000 лв., чрез издаване на нови 2,750,000 броя обикновени, поименни акции, с номинална стойност 1 лев всяка акция. Увеличението на капитала е извършено въз основа на решение на ОСА на Дир.бг от 20.06.2011 г., като на основание чл. 197 от ТЗ увеличението на капитала се извършва със собствени средства на дружеството.
- На 03.09.2011 г. в Търговския регистър към Агенцията по вписванията е вписано увеличение на капитала на Дир.бг от 3 000,000 лв. на 4,540,000 лв., чрез издаване на нови 1,540,000 броя обикновени, поименни акции, с номинална стойност 1 лев всяка акция. Увеличението на капитала е извършено въз основа на решение на ОСА на Дир.бг от 01.09.2011 г. Новите акции са записани изцяло от акционера „Дир.Бг Холдинг“ ЕАД, срещу апорт на непарична вноска – право на собственост върху обекти на индустриална собственост - марки на Общността, както следва: марка „Dir“, СТМ №9727405, словна марка „DIR.BG“, СТМ № 009727009 и комбинирана марка „Dir.bg“, СТМ № 9727355. Непаричната вноска е оценена по законоустановения ред на стойност 1540000 лв.

22.4. УСТАВ

На ОСА, проведено на 06.10.2011 г. , е приет Устав на Дружеството, съобразен с изискванията, които ЗППЦК съдържа по отношение на публичните дружества. Уставът е приет под условие, че настоящият проспект за публично предлагане бъде одобрен от Комисията за финансов надзор, подписката за записване на акции от увеличението на капитала на ДИР.БГ АД, чрез първично публично предлагане, приключи успешно и Дружеството бъде вписано в регистъра на публичните дружества, воден от КФН. В настоящия раздел са представени разпоредбите на Устава на Дружеството, приет с решение на ОСА на 06.10.2011 г. Действащия към датата на настоящия Проспект Устав на Дружеството може да бъде намерен от инвеститорите в Търговския регистър, воден от Агенция по вписванията, който съдържа публично достъпна информация.

22.4.1. Описание на предмета на дейност и целите на емитента и къде същите могат да бъдат намерени в учредителния договор и устава

Съгласно чл. 4 от Устава предметът на дейност на дружеството е: проучвания, изследвания и експлоатация на системи и мрежи за пренос на данни, интернет услуги, доставка на информация, Интернет каталози, разработване, дизайн и поддръжка на Интернет страници; електронни услуги, електронна поща, Интернет хостинг; разработка на програмни продукти и системи; разработване, маркетинг и поддръжка на системи за електронна търговия; електронна търговия със стоки и услуги; публикации на обяви и съобщения; публични дискусии; разработка и поддръжка на системи за негласова комуникация; поддържане на бази данни; продажба на информация; доставка на интернет; реклама, маркетинг и промоции; консултантска дейност; издателска дейност; проучвания и изследвания; организация и техническа поддръжка на интернет разпродажби; организация на изложения, семинари, конференции и др., както и всякаква друга дейност, незабранена със закон.

22.4.2. Резюме на всякакви разпоредби на устава във връзка с членовете на административните, управителните и надзорни органи

Органи на управление на дружеството са Общото събрание на акционерите и Съвет на директорите;

Общото събрание на акционерите е висш ръководен орган на дружеството. Чрез него акционерите упражняват своите правомощия да участват в управлението на дружеството.

Общото събрание се състои от всички акционери. Членовете на Съвета на директорите вземат участие в работата на общото събрание без право на глас, освен ако са акционери.

Правото на глас в общото събрание на акционерите възниква с пълното изплащане на емисионната стойност на всяка акция и след вписване на увеличението на капитала на дружеството в търговския регистър.

Правото на глас се упражнява от лицата, вписани в регистрите на „Централен депозитар“ АД като акционери 14 (четирнадесет) дни преди датата на общото събрание. Ако този ден е неприсъствен, акционерите се удостоверяват със справка, издадена от „Централен депозитар“ АД към най-близкия и по - ранен присъствен ден.

Акционерите - юридически лица - участват в заседанията на общото събрание чрез законните си представители или чрез упълномощени от тях други лица.

Общото събрание на акционерите:

- изменя и допълва устава на дружеството;
- увеличава и намалява капитала на дружеството;
- преобразува и прекратява дружеството;
- избира и освобождава членовете на Съвета на директорите и на одитния комитет;
- назначава и освобождава дипломирани експерт счетоводители (регистрирани одитори);
- одобрява годишния финансов отчет след заверка на назначения дипломиран експерт-счетоводител (регистриран одитор), приема решения за разпределение на печалбата, попълване на Фонд „Резервен“ и изплащане на дивидент;
- решава издаването на облигации;
- назначава ликвидаторите при прекратяването на дружеството, освен в случаите на несъстоятелност;
- освобождава от отговорност членовете на съвета на директорите;
- овластява лицата, които управляват и представляват дружеството, за извършване на сделки в случаите, предвидени в Закона за публичното предлагане на ценни книжа;
- приема решения за предявяване на искове срещу членовете на Съвета на директорите и назначава представител за водене на процесите;
- определя възнагражденията и тантиемите на членовете на Съвета на директорите;
- решава други въпроси, свързани с дейността на дружеството и отнесени към компетентността на общото събрание, съгласно действащите нормативни актове и устава.

Съветът на директорите се състои от 3 (три) члена. Членовете на Съвета могат да бъдат преизбирани без ограничение. Член на Съвета на директорите може да бъде дееспособно физическо лице, което отговаря на изискванията на Търговския закон, Закона за публичното предлагане на ценни книжа и на устава на Дружеството. Член на Съвета може да бъде и юридическо лице. В този случай юридическото лице определя представител, който да изпълнява задълженията му в съвета. Юридическото лице е

солидарно и неограничено с останалите членове на съвета за задълженията произтичащи от действията на неговия представител.

Не може да бъде член на Съвета на директорите лице, което:

1. е било член на управителен или контролен орган на дружество, прекратено поради несъстоятелност, през последните две години, предхождащи датата на решението за обявяване на несъстоятелността, ако са останали неудовлетворени кредитори;
2. към момента на избора е осъдено с влязла в сила присъда за престъпления против собствеността, против стопанството или против финансовата, данъчната и осигурителната система, извършени в РБългария или чужбина, освен ако е реабилитирано.
3. не отговаря на изискванията на ЗППЦК за член на съвет на публично дружество.

Най-малко 1/3 от членовете на Съвета на директорите трябва да бъдат независими лица. Независимият член на Съвета не може да бъде:

1. служител в публичното дружество;
2. акционер, който притежава пряко или чрез свързани лица най-малко 25 на сто от гласовете в Общото събрание или е свързано с дружеството лице;
3. лице, което е в трайни търговски отношения с публичното дружество;
4. член на управителен или контролен орган, прокурист или служител на търговско дружество или друго юридическо лице по т. 2 и т. 3;
5. свързано лице с друг член на управителен или контролен орган на публичното дружество.

Съветът на директорите е постоянно действащ колективен орган на Дружеството, чиито членове имат еднакви права и задължения, независимо от вътрешното разпределение на функциите между членовете на съвета и разпоредбите, с които се предоставя право на оперативно управление на изпълнителните членове и се овластяват да представляват Дружеството; Членовете на съвета са длъжни:

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

Съветът на директорите се събира на редовни заседания най-малко веднъж на три месеца, за да обсъжда състоянието и развитието на дружеството, а при неотложни въпроси – според необходимостта. Съветът на директорите се свиква от Председателя, а в негово отсъствие - от зам. председател или от изпълнителен директор с писмена покана, съдържаща: деня, часа и мястото за провеждане на заседанието; дневния ред, документите и материалите за обсъждане и проектите за решения по тях. Поканата се счита редовна и когато е изпратена по факс или и-мейл. Всеки член на съвета може да иска от Председателя да свика заседание по конкретни въпроси, като предложи свое виждане и проект за решение по тях.

Съветът на директорите управлява дружеството колективно и има следните компетенции:

1. осъществява планирането и координацията на цялостната дейност на Дружеството, очертана в неговия предмет по този устав чрез извършване на всички предвидени от него действия по организацията, ръководството и контрола на отделните звена и персонала, освен тези, които са от изричната компетентност на Общото събрание по силата на закона или устава;

2. избира между членовете си председател и зам. председател;
3. приема организационно - управленската структура и другите вътрешни правила на Дружеството;
4. приема правила за своята работа;
5. определя щата, организационната структура на дружеството и функциите и задачите на отделните звена и взаимоотношенията между тях;
6. създава необходимите материални и финансови условия за изпълнение на заданията на отделните звена на дружеството;
7. взема решения за образуване на парични фондове и реда за тяхното набиране;
8. взема решение за придобиване и отчуждаване на недвижими имоти и вещни права; ползване на инвестиционни кредити; даване гаранции и поемане на поръчителство; придобиване и предоставяне на лицензи, сключване на договори за заеми на дъщерните дружества, учредяване на ипотека и залог върху дълготрайни активи на Дружеството;
9. приема и предлага на Общото събрание за одобряване годишния счетоводен отчет, доклада за дейността на дружеството и предложение за разпределение на печалбата;
10. обсъжда и решава всички въпроси, освен тези, които са от компетентността на Общото събрание.
11. съдейства на директора за връзки с инвеститорите и контролира изпълнението на функциите му;
12. утвърждава Правила за дейността на директора за връзки с инвеститорите;
13. утвърждава годишна програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление.

Съветът на директорите без да бъде изрично овластен за това от Общото събрание, не може да извършва сделки, в резултат на които:

1. дружеството придобива, прехвърля, получава или предоставя за ползване или като обезпечение под каквато и да е форма дълготрайни активи на обща стойност над:
 - a. 1/3 от по-ниската стойност на активите съгласно последния одитиран или последния изготвен счетоводен баланс на дружеството;
 - b. 2 на сто от по-ниската стойност на активите съгласно последния одитиран или последния изготвен счетоводен баланс на дружеството, когато в сделките участват заинтересувани лица;
2. възникват задължения за дружеството към едно лице или свързани лица свързани лица обща стойност над стойността по т.1, буква „а“, а когато задълженията възникват към заинтересувани лица или в полза на заинтересовани лица над стойността по т.1, буква „б“;
3. вземания на дружеството към едно лице или към свързани лица надхвърлят стойността по т.1, буква „а“, а когато длъжници на дружеството са заинтересувани лица - над 10 на сто от стойността по т.1, буква „б“.
4. Сделките на Дружеството с участието на заинтересувани лица, извън посочените в предходната алинея, подлежат на предварително одобрение от Съвета на директорите.
5. Режимът на посочените в ал. 3 сделки се подчинява на съответните разпоредби на ЗППЦК.

Съветът на директорите може да взема решения, ако присъстват най-малко половината от членовете му лично или са представлявани от друг член на съвета. Никой присъстващ не може да представлява повече от един отсъстващ.

Съветът на директорите може да взема решения и неприсъствено, ако всички членове са заявили писмено съгласието си със решението.

Решенията на Съвета на директорите се вземат с обикновено мнозинство, с изключение на случаите, за които Уставът е предвидил друго мнозинство.

В случаите на чл.236, ал.1 от ТЗ Съветът на директорите взема решения с единодушие.

За решенията на Съвета на директорите се водят протоколи в отделна книга, които се подписват от всички присъстващи на съвета и от директора за връзки с инвеститорите, който ги води.

В 7-дневен срок от избирането им, членовете на Съвета на директорите са длъжни да внесат гаранция за своето управление в размер, определен от Общото събрание на акционерите, но не по-малко от 3-месечното им брутно възнаграждение в Дружеството.

Съветът на директорите избира един от своите членове за изпълнителен директор (изпълнителен член). Съветът на директорите овластява изпълнителния директор да представлява дружеството. Имената на лицето, овластено въз основа на тази разпоредба да представлява Дружеството се вписват в търговския регистър. Ограниченията на представителната власт на Съвета на директорите и на овластеното от него лице нямат действие по отношение на трети лица. Овластяването може да бъде оттеглено по всяко време и има действие за трети добросъвестни лица след вписване в търговския регистър. Изпълнителният директор е длъжен да докладва незабавно на Председателя на Съвета на директорите за настъпилите обстоятелства, които са от съществено значение за дружеството. Изпълнителният директор има право да извършва всички действия и сделки, които са свързани с дейността на дружеството и не са от компетентността на Общото събрание и Съвета на директорите, да го представлява и да упълномощава други лица за извършване на определени действия.

Изпълнителният директор:

1. Организира изпълнението на решенията на Съвета на директорите;
2. Организира дейността на дружеството, осъществява оперативното му ръководство, осигурява стопанисването и опазването на неговото имущество;
3. Сключва трудовите договори със служителите и работниците в дружеството;
4. Представлява дружеството и изпълняват функциите, които са му възложени с нормативен акт или с решения на Съвета на директорите;

Председателят на Съвета на директорите сключва от името на дружеството договор с Изпълнителния директор, в който се уговарят конкретните му права и задължения, възнаграждение и другите условия.

22.4.3. Описание на правата, преференциите и ограниченията, отнасящи се до всеки клас съществуващи акции

Всички акции на дружеството са обикновени, поименни, безналични, с право на един глас в общото събрание на акционерите, право на дивидент и право на ликвидационен дял, съразмерни с номиналната стойност на акцията. Дружеството не може да издава привилегирани акции, даващи право на повече от един глас или на допълнителен ликвидационен дял. Издаването и разпореждането с безналичните акции

има действие от регистрацията в „Централен депозитар“ АД и се извършва по реда, предвиден в действащото законодателство.

Акциите на дружеството могат да се прехвърлят свободно и член 185, ал. 2, изречение второ от Търговския закон не се прилага. Акционери на дружеството са лицата, които са записани в книгата на акционерите на дружеството, водена от „Централен депозитар“ АД.

Всяка акция с право на глас дава право на:

1. глас в общото събрание на акционерите;
2. право на дивидент;
3. право на ликвидационен дял.

Всеки акционер има право:

1. да придобие с предимство част от новите акции, издадени при увеличаване на капитала;
2. да се запознае с писмените материали, свързани с дневния ред на общото събрание;
3. да упълномощи с изрично писмено нотариално заверено пълномощно с минимално съдържание, определено в действащото законодателство, друго лице да упражнява неговите права спрямо дружеството;
4. да бъде избран в ръководните органи на дружеството;
5. всички други права, предоставени от българското законодателство.

Книгата на акционерите на дружеството се води от „Централен депозитар“ АД по реда, предвиден в действащото законодателство

Лица, притежаващи заедно или поотделно най-малко 5 на сто от капитала на публично дружество, при бездействие на управителните му органи, което застрашава интересите на дружеството, могат да предявят пред съда искове на дружеството срещу трети лица. Като страна по делото се призовава и дружеството. Лицата по изречение първо могат:

1. 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;
2. 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;
3. да искат от окръжния съд свикване на общо събрание или овластяване на техен представител да свика общо събрание по определен от тях дневен ред;
4. да искат включването на въпроси и да предлагат решения по вече включени въпроси в дневния ред на общото събрание по реда на чл. 223а от Търговския закон.

22.4.4. Описание на това какво действие е необходимо за промяна на правата на държателите на акциите, указвайки къде условията са по-значителни, отколкото се изисква по закон

Уставът на Дружеството не съдържа специфични разпоредби, относно действието необходимо за промяна на правата на държателите на акциите, различни от тези, предвидени в действащото законодателство.

22.4.5. Описание на условията, управляващи начина, по който се свикват годишните общи събрания и извънредните общи събрания на акционерите, включително условията за допускане

Общото събрание на акционерите се свиква 1 (един) път годишно на редовно заседание до края на първото полугодие след приключване на отчетната година. Съветът на директорите може да поиска свикване и на извънредно заседание:

1. по собствена преценка;
2. когато загубите надхвърлят 1/4 (една четвърт) от капитала;
3. в други законоустановени случаи;
4. по искане на акционери, които повече от 3 (три) месеца притежават акции, представляващи най-малко 5 (пет) процента от капитала. Ако Съветът на директорите на дружеството не свика заседание на общото събрание в едномесечен срок от поискването или ако общото събрание не бъде проведено в тримесечен срок от заявяване на искането, окръжният съд свиква общо събрание или овластява акционерите, поискали свикването, или техен представител, да свика събранието.

Общото събрание на акционерите се провежда по седалището на дружеството.

Свикването на заседание на общото събрание на акционерите се извършва чрез покана, обявена в търговския регистър.

Поканата съдържа:

- а) фирмата и седалището на дружество;
- б) мястото, датата и часа на провеждане на събранието;
- в) дневния ред на въпросите, предложени за обсъждане, както и конкретни предложения за решения;
- г) вида на общото събрание;
- д) съобщение за формалностите, които трябва да бъдат изпълнени за участие в събранието и за упражняване на правото на глас;
- е) общия брой на акциите и правата на глас в общото събрание към датата на решението за свикване на общото събрание, включително общия брой за всеки клас акции, ако капиталът е разделен на класове акции, както и правото на акционерите да участват в общото събрание;

- ж) правото на акционерите да включват въпроси в дневния ред на общото събрание и да правят предложения за решения по въпроси, включени в дневния ред на общото събрание, и крайния срок за упражняване на това право; поканата може да съдържа само крайния срок, в който тези права могат да бъдат упражнени, ако посочва мястото на интернет страницата на дружеството, където се съдържа по-подробна информация относно тези права;
- з) правото на акционерите да поставят въпроси по време на общото събрание;
- и) правилата за гласуване чрез пълномощник, образците, които се използват за гласуване чрез пълномощник, и начините, чрез които дружеството ще бъде уведомявано за извършени упълномощавания по електронен път;
- й) правилата за гласуване чрез кореспонденция или електронни средства, когато е приложимо;
- к) датата по чл. 115б, ал. 1 от ЗППЦК с указание, че само лицата, вписани като акционери на тази дата, имат право да участват и да гласуват в общото събрание;
- л) мястото и начина на получаване на писмените материали, свързани с дневния ред на общото събрание по чл. 224 от Търговския закон.
- м) интернет страницата, на която се публикува поканата и материалите за общото събрание на акционерите.

Дружеството е длъжно да обяви поканата в търговския регистър и да я оповести при условията и по реда на чл. 100т, ал. 1 и 3 от ЗППЦК най- малко 30 дни преди датата на откриване на Общото събрание.

В случаите по чл. 223а от Търговския закон акционерите представят на Комисията за финансов надзор и на публичното дружество най-късно на следващия работен ден след обявяването на въпросите в търговския регистър материалите по чл. 223а, ал. 4 от Търговския закон. Публичното дружество е длъжно да актуализира поканата и да я публикува заедно с писмените материали при условията и по реда на чл. 100т, ал. 1 и 3 незабавно, но не по-късно от края на работния ден, следващ деня на получаване на уведомлението за включването на въпросите в дневния ред.

Общото събрание на акционерите не може да приема решения, засягащи въпроси, които не са били съобщени или обявени съобразно реда, предвиден в Търговския закон, Закона за публичното предлагане на ценни книжа и настоящия устав, освен когато всички акционери присъстват или са представени на събраниято и никой не възразява повдигнатите въпроси да бъдат обсъждани.

Поканата заедно с материалите на общото събрание по чл. 224 от Търговския закон се изпраща на Комисията за финансов надзор най- малко 30 дни преди датата на откриване на Общото събрание и се публикува на интернет страницата на дружеството за времето от обявяването до приключването на общото събрание. Информацията по изречение първо, публикувана на страницата на публичното дружество в интернет, трябва да е идентична по съдържание с информацията, предоставена на обществеността.

Дружеството публикува по реда на чл. 115 ал. 5 от ЗППЦК писмените материали за общото събрание, както и образците за гласуване чрез пълномощник или чрез кореспонденция, ако е приложимо. Ако образците не могат да бъдат публикувани по технически причини, дружеството е длъжно да посочи на интернет страницата си начина, по който образците могат да бъдат получени на хартиен носител, като в този случай при поискване от акционера дружеството изпраща образците чрез пощенска услуга за своя сметка.

На заседанието на общото събрание се изготвя списък на присъстващите акционери и на представители на акционери, както и на броя на притежаваните или представляваните акции на основата на списъка на лицата, които имат право на глас в съответствие с предоставения от "Централен депозитар" АД списък по

чл. 115а от Закона за публичното предлагане на ценни книжа. Акционерите и представителите на акционери удостоверяват присъствието си с подпис.

Списъкът се заверява от председателя и секретаря за съответното заседание на общото събрание. Към списъка се прилагат пълномощните на представителите на акционерите.

Всеки акционер има право да упълномощи лице, което да го представлява в общото събрание на акционерите и пред останалите органи на дружеството. Писменото пълномощно за представляване пред общото събрание на акционерите трябва да бъде за конкретно общо събрание, да е изрично, и да има минималното съдържание, определено в действащото законодателство. Упълномощаването може да се извърши и чрез използването на електронни средства, като дружеството ще публикува на своята интернет страница условията и реда за това за получаване на пълномощни чрез електронни средства.

Преупълномощаване, както и пълномощно, дадено в нарушение на правилата по-горе е нищожно.

Дружеството е длъжно да уведоми Комисията за финансов надзор, в 7-дневен срок от общото събрание за упражняването на гласове чрез представители.

Заседанието на общото събрание на акционерите е редовно, ако присъстват акционери, които притежават (представляват) най-малко 50% (петдесет) процента от целия капитал на дружеството плюс една акция.

Когато общото събрание на акционерите е редовно свикано, но за провеждане на негово заседание липсва необходимият кворум, ново заседание се насрочва не по-рано от 14 (четиринадесет) дни. Датата за новото заседание може да бъде посочена и в поканата за първото заседание. В дневния ред на новото заседание не могат да се включват точки по реда на чл. 223а от Търговския закон.

Акционер или негов представител не могат да участват в гласуването за:

- а) предявяването на искове срещу него;
- б) предприемане на действия за осъществяване на отговорността му към дружеството.

Решенията на общото събрание на акционерите се приемат с мнозинство повече от 1/2 (една втора) от представените на събранието акции, освен ако в закона или в Устава за приемането на съответното решение изрично е предвидено друго по-високо мнозинство.

Решенията на общото събрание на акционерите се приемат с явно гласуване, освен ако нормативен акт предвижда друго.

Не се допуска провеждане и участие на Общото събрание на акционерите чрез използването на електронни средства.

22.4.6. Кратко описание на всяка разпоредба на учредителния договор, устава, хартата, или правилниците за вътрешния ред на емитента, която би довела до забавяне, отлагане или предотвратяване на промяна в контрола на емитента

Няма разпоредби в Устава, които биха могли да доведат до забавяне, отлагане или предотвратяване на промяна в контрола на Дружеството.

22.4.7. Указание за учредителния договор, устава, хартата, или правилниците, ако има такива, които управляват прага на собственост, над който акционерната собственост трябва да бъде оповестена

Уставът на дружеството не съдържа други разпоредби, които да определят прага на собственост, над който акционерната собственост трябва да бъде оповестена. Предвид бъдещия публичен статут на Емитента, приложение намира задължението за оповестяване, установено в чл. 145 от ЗППЦК. Съгласно цитираната разпоредба всеки акционер, който придобие или прехвърли пряко и/или при условията на чл. 146 от ЗППЦК право на глас в общото събрание на публично дружество, е длъжен да уведоми комисията и публичното дружество, когато в резултат на придобиването или прехвърлянето правото му на глас достигне, надхвърли или падне под 5 на сто или число, кратно на 5 на сто, от броя на гласовете в общото събрание на дружеството.

Описание на условията, наложени от учредителния договор, устава, хартата или правилниците, които управляват промени в капитала, когато такива условия са по-строги отколкото се изисква по закон

Увеличаване на капитала

Увеличението на капитала на дружеството се извършва с решение на общото събрание на акционерите, взето с 2/3 (две трети) от гласовете на представените на заседанието на общото събрание на акционерите акции, чрез някои от следните начини:

1. издаване на нови акции;
2. превръщане на облигации, които са били издадени като конвертируеми, в акции;
3. други допустими от закона начини.

При увеличение на капитала на дружеството всеки акционер има право да придобие акции, които съответстват на неговия дял в капитала преди увеличението. Член 194, ал. 4 и член 196, ал. 3 от Търговския закон не се прилагат.

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. На следващия работен ден Централният депозитар открива сметки за права на лицата по изречение първо въз основа на данните от книгата на акционерите.

При увеличение на капитала на дружеството чрез издаване на нови акции се издават права по § 1, т. 3. от Допълнителните разпоредби на Закона за публичното предлагане на ценни книжа. Срещу всяка съществуваща акция се издава едно право.

При увеличение на капитала на дружеството емисионната стойност на новите акции трябва да бъде изплатена напълно, освен при увеличение на капитала съгласно чл. 197 от Търговския закон, както и чрез превръщане на конвертируеми облигации в акции. Емисионната стойност на новите акции не може да бъде по-малка от номиналната. Разликата между двете стойности се внася във фонд "Резервен". Член 188, ал. 1 от ТЗ не се прилага.

Капиталът на дружеството не може да бъде увеличаван чрез увеличаване на номиналната стойност на вече издадени акции, както и чрез превръщане в акции на облигации, които не са издадени като конвертируеми

Съветът на директорите на дружеството има право да приема решения за увеличение на капитала до 100,000,000 (сто милиона) лева за срок от 5 (пет) години от датата на вписване и обявяване на настоящия устав в търговския регистър при спазване на разпоредбите на чл. 194, ал. 1 и ал. 2, чл. 196, ал. 1 и ал. 2

от Търговския закон, както и на разпоредбите на Закона за публичното предлагане на ценни книжа. В посочения срок Съветът на директорите на дружеството има право да приема решения за издаване на варианти, даващи право да се запишат акции от бъдещо увеличение на капитала на дружеството и конвертируеми облигации (облигации, които могат да се превръщат в акции). В случай, че дружеството издаде варианти, респективно конвертируеми облигации в изпълнение на овластяването по предходното изречение, Съветът на директорите ще има правото да взема решение за увеличение на капитала под условие, съгласно чл. 113, ал. 2, т. 2 от ЗППЦК, с цел осигуряване на правата на притежателите на варианти и/или конвертируеми облигации. Размерът на увеличението по предходното изречение не може да надвишава сто милиона лева, като се отчита възможността правата по всички варианти/респективно конвертируеми облигации да бъдат упражнени.

При упражняване на посочените правомощия Съветът на директорите ще се счита за изрично овластен да приеме и съответните изменения в Устава на дружеството, ако се налагат такива в резултат на изпълнението на взетите решения.

Предвиденият праг от 100,000,000 (сто милиона) лева се прилага общо за сумата от стойностите на всички увеличения на капитала, включително акциите, за които са издадени варианти или конвертируеми облигации.

Увеличението на капитала на дружеството се извършва при спазване на специалния ред и условията на Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Капиталът на дружеството може да се увеличи по решение на общото събрание на акционерите чрез превръщане на част от печалбата в капитал. Това решение се приема с мнозинство 3/4 (три четвърти) от гласовете на представените на заседанието на общото събрание на акционерите акции в срок до 3 (три) месеца след приemanето на годишния счетоводен отчет за изтеклата година. Всеки акционер има право да получи безплатно част от новите акции, съразмерна на участието му в капитала до увеличаването.

Намаляване на капитала

Намаляването на капитала се извършва с решение на общото събрание на акционерите за промяна на устава, взето най-малко с 2/3 (две трети) от гласовете на представените на заседанието на общото събрание акции, по допустимите от закона начини. Капиталът на дружеството не може да бъде намаляван чрез принудително обезсилване на акции.

В решението за намаляване на капитала задължително се отразяват:

1. целта на намаляването на капитала на дружеството;
2. размерът на намаляването;
3. начинът, по който ще се извърши намаляването.

Решението за намаляване на капитала се обявява в Търговския регистър.

В обявлението дружеството заявява, че е готово да даде обезпечение на вземанията или да изплати на кредиторите, които не са съгласни с намаляването, задълженията си към датата на обявяването. Съгласието на кредиторите, се предполага, ако до 3 (три) месеца от обявяването на съобщението, те не изразят писмено до дружеството несъгласието си. Плащания на акционери във връзка с намалението на капитала се извършват след вписване на намалението в търговския регистър и след като кредиторите, изразили несъгласие с намалението, са получили обезпечение или плащане на вземанията им. Дружеството може да придобива през една календарна година повече от 3 на сто собствени акции с право на глас в случаите на намаляване на капитала чрез обезсилване на акции и обратно изкупуване

само при условията и по реда на търгово предлагане по чл. 149б от ЗППЦК. В този случай изискванията на алинея първа на чл.149б от ЗППЦК относно притежаване на най-малко 5 на сто и минимален размер на изкупуване повече от 1/3 от акциите с право на глас не се прилагат.

23. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

23.1. КОНСУЛТАНТИ

Настоящият Документ е изготвен от Кей Би Си Секюритис, Н.В. – клон България. Служителите, отговорни за изготвянето на Документа, са посочени в *т. 1. Отговорни лица*.

23.2. ОДИТИРАНА ИНФОРМАЦИЯ

Годишните финансови отчети на Емитента за периода 2008 – 2010 г., както и одитирания междинен финансов отчет към 30.09.2011 г., са одитирани от лицата, посочени в *т. 1. Отговорни лица* на настоящия Проспект. Документът не съдържа друга одитирана информация.

23.3. ДОКЛАДИ, ИЗЯВЛЕНИЯ И ИНФОРМАЦИЯ ОТ ТРЕТИ ЛИЦА

Настоящият Документ е изготвен от Кей Би Си Секюритис, Н.В. – клон България. Служителите на инвестиционния посредник и Емитента, отговорни за изготвянето на Проспекта, са посочени в т. „Отговорни лица”.

Този документ съдържа изявления и доклади на експерти, различни от отговорните за изготвянето на Проспекта служители на Кей Би Си Секюритис, Н.В. – клон България и Емитента. За целите на представяне на Интернет пазара в България (*т. 4.5. Индустрия и конкурентна среда*) е използвана информация от доклад на Европейската Комисия от 17.05.2010 г. - *ICT Country Profiles, Commission staff working document, Volume 2, Brussels, 17.5.2010, SEC(2010) 627*:

(http://ec.europa.eu/information_society/eeurope/i2010/docs/annual_report/2009/sec_2009_1104.pdf)

В проспекта е използвана информация от Gemius за посещаемост на уебстраниците развивани от Емитента. Информацията е предоставена на Емитента по силата на договори между Дир.бг АД и Gemius.

Документът съдържа информация, идваща от трети лица, като изрично са посочени източниците:

- в *т. 2.4.3. Кредитен риск* – Министерство на финансите, като източник на информация за кредитните рейтинги на Р. България;
- в *т. 2.4.5. Инфлационен риск* и в *т. 4.4. Икономическа среда* – Евростат, Българска народна банка (БНБ), Национален статистически институт (НСИ), Economic Intelligence Unit 2010, Кей Би Си Секюритис, като източници на информация за основни макроикономически показатели;
- в *т. 4.5. Индустрия и конкурентна среда*, *т. 4.6. Описание на бизнеса*, *т. 4.7. Продуктово портфолио* – ЕК, Gemius, Nielsen Online, www.internetworldstats.com като източник на информация за Интернет проникване в Европа и България, посещаемост и Интернет покритие на Интернет страниците на Емитента и негови конкуренти;
- в *т. 4.5.4. Интернет аудитория* – Пиеро 97, Nielsen Online, НСИ, като източник на информация за профила на Интернет аудиторията в България.
- в *т. 4.5.5. Развитие на рекламния пазар в Интернет* – Zenithoptimedia, IAB Europe, Gemius, Пиеро 97, и е-Академия, като източници на информация за рекламния пазар в Интернет в Европа и България.

- в т. 17. *Ценообразуване* – Bloomberg, Merger Market, като източници на информация за цени и пазарни множители на дружества-анализи и за сделки по сливания и придобивания в Интернет пазара, както и публични финансови отчети на Инвестор.бг АД за целите на изчисленията на цената.

Докладите, изявленията включени в Проспекта са от експерти и организации, които нямат значителен интерес в Емитента.

Информацията, получена от трети страни е точно възпроизведена в настоящия проспект, и доколкото Емитентът е осведомен и може да провери информацията, публикувана от тези трети страни, не са пропуснати никакви факти, които биха направили възпроизведената информация неточна или подвеждаща.

23.4. ПОКАЗВАНИ ДОКУМЕНТИ

Копия от следните документи ще бъдат предоставени за преглед в течение на нормалното работно време през седмицата (събота, неделя и официалните празници са изключени) в офиса на Дир.бг АД на както и на Интернет страницата на дружеството, от датата на публикуване на този проспект:

- Уставът на Дир.бг АД;
- Проспектът за публично предлагане на акциите от увеличението на капитала на Дир.бг АД, включително приложените към него документи и документите, към които проспекта препраща съгласно посоченото по-горе;
- Последващи финансови отчети на Дир.бг АД, със съответните одиторски доклади, когато са налице такива, след тяхното изготвяне и публикуване.

23.5. ИНФОРМАЦИЯ ЗА УЧАСТИЯТА

Емитентът има участие в капитала на Оказион.бг ООД, ЕИК: 130301544. Оказион.бг ООД е с капитал в размер на 5,000 лв., като участието на Дир.бг е в размер на 750 лв.

ИЗПОЛЗВАНИ СЪКРАЩЕНИЯ

- ЗППЦК - Закон за публичното предлагане на ценни книжа;
- ЗПФИ - Закон за пазарите на финансови инструменти;
- ЗСПЗФИ - Закон срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти;
- ТЗ - Търговски закон;
- КФН - Комисия за финансов надзор на Република България;
- ЦД - „Централен депозитар” АД;
- БФБ - „Българска Фондова Борса - София” АД;
- ДВ - държавен вестник;
- СД – Съвет на директорите;
- ОСА - Общо събрание на акционерите на Дир.бг АД;
- Дружеството – Дир.бг АД;
- Емитентът - Дир.бг АД;
- Предлагането - Първичното публично предлагане на емисия обикновени акции на Дир.бг АД;
- Проспектът - Проспект за публично предлагане на обикновени акции от увеличението на капитала на Дир.бг АД.

ПРИЛОЖЕНИЕ №1: УКАЗАТЕЛ

Указател за местоположението на информацията, изисквана съгласно Приложение I „Минимални изисквания за оповестяване на документа за регистрация на акции (списък)” и Приложение III „Минимални изисквания за оповестяване на обявата за ценни книжа – акции (списък)” от Регламент (ЕО) № 809/2004 на Комисията.

Изисквана информация от Приложение I:

1. Отговорни лица	т. I
2. Законово определени одитори	т. II
3. Избрана финансова информация	т. 1.4
4. Рискови фактори	т. 2
5. Информация за Емитента	т. 4
6. Преглед на стопанската дейност	т. 4.6, т. 4.7
7. Организационна структура	т. 4.2
8. Недвижима собственост, заводи, оборудване –	т. 4.9
9. Операционен и финансов преглед –	т. 5
10. Дивидентна политика –	т.10
11. Капиталови ресурси –	т. 5.2
12. Научноизследователска и развойна дейност, патенти и лицензии	т. 4.8
13. Информация за тенденциите	т. 4.14
14. Прогнози или приблизителни стойности на печалбите	n/a
15. Административни, управителни и надзорни органи и висше ръководство	т. 4.13
16. Възнаграждения и компенсации	т. 4.13.4
17. Практики на ръководните органи	т. 4.13.6
18. Заети лица	т. 4.12
19. Мажоритарни акционери	т. 8.1
20. Транзакции, между свързани лица	т. 9
21. Финансова информация, отнасяща се до активите и задълженията, печалби и загуби	т. 5.1
22. Допълнителна информация	т. 23
23. Значителни договори	т. 6
24. Информация за трети лица, изявление от експерти и декларация за всякакъв интерес	т. 23.3
25. Показвани документи	т. 23.4
26. Информация за участията	т. 23.5

Изисквана информация от Приложение III:

1. Отговорни лица	т. I
2. Рискови фактори	т. 2.1
3. Ключова информация. Декларация за оборотния капитал	т. 22.2
4. Ключова информация. Капитализация и задлъжнялост	т. 3
5. Обосновка на предлагането, използване на постъпленията	т. 11
6. Информация относно ценните книжа. Вид и клас	т. 12.1
7. Информация относно ценните книжа. Законодателство	т. 12.2
8. Информация относно ценните книжа. Валута	т. 12.4
9. Описание на правата по ценните книжа	т. 12.5
10. Решение, оторизации, одобрения	т. 12.6
11. Дата на емисията	т. 12.7
12. Ограничения върху прехвърлимостта	т. 12.8
13. Предложения за задължително поглъщане или правила за принудително изкупуване	т. 12.10
14. Предложения от трети лица за публично изкупуване на контролен пакет	т. 12.11
15. Данъци при източника	т. 12.9
16. Условия на предлагане	т. 13
17. План за пласиране и разпределение	т. 15
18. Уведомяване на кандидатите	т. 16.2
19. Ценообразуване	т. 17
20. Пласиране и поемане на емисии	т. 18
21. Допускане до търговия и договорености за търговия	т. 19
22. Продаващи държатели на ценни книжа	т. 19.6
23. Разходи на емитента	т. 20
24. Разводняване	т. 21
25. Допълнителна информация	т.23

ДЕКЛАРАЦИЯ

ОТ

съставителите на настоящия документ

Долуподписаните Веселин Захариев, Атанас Чобанов и Лидия Шумкова, в качеството си на съставители на този документ, декларираме, че доколкото ни е известно и след като сме положили необходимата грижа и всички разумни усилия да се уверим в това – съдържащата се информация в настоящия документ е вярна и пълна, като отговаря на фактите и не съдържа пропуск, който е вероятно да засегне нейния смисъл.

Изготвили:

Веселин Захариев,

Директор

Корпоративни финанси

Кей Би Си Секюритис

Атанас Чобанов,

Сътрудник

Корпоративни финанси

Кей Би Си Секюритис

Лидия Шумкова,

Началник

Правен отдел

Кей Би Си Секюритис

ДЕКЛАРАЦИЯ

от Емитента

Долуподписаното лице, в качеството си на представляващ Емитента – „Дир.бг“ АД
Декларира, че Проспектът отговаря на изискванията на закона.

За Емитента – ДИР.БГ АД:

Владимир Жеглов

Изпълнителен директор на
„Дир.бг“ АД