



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

Вид ценни книжа:	Обикновени, безналични, свободно прехвърлими и поименни акции
Брой акции:	1,538,271
Емисионна цена за една акция:	1.91 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 № 308-Е/25.04.2013 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.

18.03.2013 г.

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:

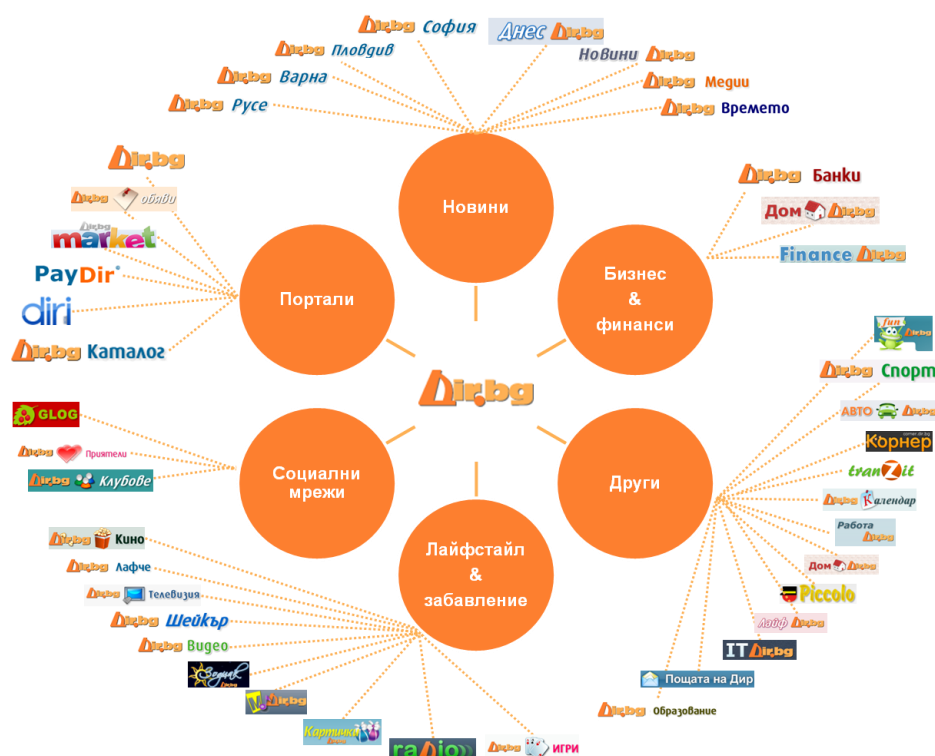
ЕМИТЕНТ	ДИР.БГ АД
	Адрес: Район Лозенец Ул. Данаил Дечев 7 София
	Телефон: +359 2 969 45 15
	Ел. поща: vladimir_georgiev@dir.bg
	Web: www.about.dir.bg
	Лице за контакт: Владимир Георгиев 09.00 – 17.00 ч.
ФИНАНСОВ КОНСУЛТАНТ	МЕЙН КЕПИТЪЛ АД
	Адрес: 1404 София бул. Гоце Делчев 22, вх. 2
	Телефон: +359 2 858 33 11
	Факс: +359 2 808 59 98
	Web: www.manecapital.com
	Лице за контакт: Николай Скарлатов, Представител на Мейн Кепитъл АД
ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК	Д.И.С.Л СЕКЮРИТИС АД
	Адрес: гр. София и адрес на управление: р-н Оборище, бул. Княз Александър Дондуков, бл. 125, ет. 1, ап. 1
	Телефон: (+359 2) 846 55 91; (+359 2) 944 02 17
	Факс: (+359 2) 944 60 14
	Ел. поща: y.georgiev@disl-securities.com
	Web: www.disl-securities.com
	Лице за контакт: Ясен Борисов Георгиев Брокер отдел "Капиталови пазари" 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 – Д.И.С.Л. Секюритис АД 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 Март 2013 г.

Скъпи Акционери и Инвеститори,

Измина повече от година от Първичното публично предлагане на акции на Дир.бг АД. За тази година ние се изправихме пред сериозни предизвикателства. От една страна, продължаващата в страната ни криза доведе до свиване на маркетинговите бюджети на основните рекламодатели, а от друга, сериозната експанзия на международните колоси Фейсбук и Гугъл, стесни още повече интернет рекламното пространство.

Въпреки трудностите, мога с гордост да заявя, че Дир.бг се справи добре с външната и вътрешна конкуренция и успя да запази позициите си на водеща интернет медия в България.

С настоящеия проспект, ние пристъпваме към ново увеличение на капитала си, което ще позволи да осъществим своите стратегически цели и да се позиционираме стабилно на интернет пазара.

Искрено Ваш,

Владимир Жеглов,

Изпълнителен директор

СЪДЪРЖАНИЕ

I. ОТГОВОРНИ ЛИЦА.....	6
II. ЗАКОНОВО ОПРЕДЕЛЕНИ ОДИТОРИ	6
III. ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	7
1. РЕЗЮМЕ	8
РАЗДЕЛ А – ВЪВЕДЕНИЕ И ПРЕДУПРЕЖДЕНИЯ	8
РАЗДЕЛ Б – ЕМИТЕНТ.....	8
РАЗДЕЛ В – ЦЕННИ КНИЖА	13
РАЗДЕЛ Г – РИСКОВИ ФАКТОРИ	14
РАЗДЕЛ Д – ПРЕДЛАГАНЕ.....	16
2. РИСКОВИ ФАКТОРИ.....	21
2.1. РИСКОВИ ФАКТОРИ ХАРАКТЕРНИ ЗА АКЦИИТЕ, ПРЕДМЕТ НА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ	21
2.2. РИСКОВЕ, СПЕЦИФИЧНИ ЗА ЕМИТЕНТА.....	23
2.3. РИСКОВЕ, СПЕЦИФИЧНИ ЗА СЕКТОРА.....	26
2.4. СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ.....	27
3. КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ.....	32
4. БИЗНЕС ПРЕГЛЕД	33
4.1. ИСТОРИЯ И РАЗВИТИЕ НА ЕМИТЕНТА.....	33
4.2. ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА	35
4.3. МИСИЯ И СТРАТЕГИЯ	36
4.4. ТЕНДЕНЦИИ	36
4.5. ИНДУСТРИЯ И КОНКУРЕНТНА СРЕДА	36
4.6. ОПИСАНИЕ НА БИЗНЕСА	43
4.7. ПРОДУКТОВО ПОРТФОЛИО	51
4.8. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ, ПАТЕНТИ И ЛИЦЕНЗИИ.....	54
4.9. НЕДВИЖИМА СОБСТВЕНОСТ, ЗАВОДИ И ОБОРУДВАНЕ.....	54
4.10. ЕКОЛОГИЧНИ ВЪПРОСИ.....	55
4.11. ИНВЕСТИЦИИ	55
4.12. ЗАЕТИ ЛИЦА	56
4.13. МЕНИДЖМЪНТ.....	57
5. ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД.....	64
5.1. ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ	64
5.2. КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ.....	69
6. ЗНАЧИТЕЛНИ ДОГОВОРИ	72
7. ПРАВНИ И АРБИТРАЖНИ ПРОИЗВОДСТВА.....	73
8. АКЦИОНЕРИ.....	74
8.1. ДАННИ ЗА АКЦИОНЕРИТЕ, ПРИТЕЖАВАЩИ НАД 5 НА СТО ОТ АКЦИИТЕ С ПРАВО НА ГЛАС.....	74
8.2. ЛИЦА, КОИТО УПРАЖНЯВАТ КОНТРОЛ ВЪРХУ ЕМИТЕНТА.....	74
9. ТРАНЗАКЦИИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА	75
10. ДИВИДЕНТНА ПОЛИТИКА	77
11. ИЗПОЛЗВАНЕ НА ПРИХОДИТЕ.....	78
12. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПРЕДЛАГАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА	79
12.1. ОПИСАНИЕ НА ВИДА И КЛАСА	79
12.2. ЗАКОНОДАТЕЛСТВО	79
12.3. ФОРМА.....	80
12.4. ВАЛУТА.....	80
12.5. ПРАВА	80
12.6. РЕШЕНИЯ, ОТОРИЗАЦИИ И ОДОБРЕНИЯ	83
12.7. ОЧАКВАНА ДАТА НА ЕМИСИЯТА	84
12.8. ОПИСАНИЕ НА ОГРАНИЧЕНИЯ ВЪРХУ СВОБОДНАТА ПРЕХВЪРЛЯЕМОСТ	84
12.9. ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ	86
12.10. ПРЕДЛОЖЕНИЯ ЗА ПОГЛЪЩАНЕ/ВЛИВАНЕ ИЛИ ПРАВИЛА ЗА ПРИНУДИТЕЛНО ИЗКУПУВАНЕ	90

12.11. Предложения от трети лица за публично изкупуване на контролен пакет от капитала.....	91
13. УСЛОВИЯ НА ПРЕДЛАГАНЕТО	92
13.1. Общи условия на предлагането	92
13.2. Обща сума на емисията.....	93
13.3. Период на предлагането и процедура за кандидатстване	93
13.4. Обстоятелства, при които предлагането може да бъде отменено/временно преустановено	95
13.5. Намаляване на подписката и възстановяване на надвнесените суми	96
13.6. Минимална и максимална стойност, за която се кандидатства	97
13.7. Оттегляне на заявката за записване	97
13.8. Плащане и доставка	97
13.9. Публикуване на резултатите от Предлагането	97
13.9. Процедура за упражняване на правото, преди други, прехвърлимост на правата, третиране на неупражнените права	98
14. КЛЮЧОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	99
14.1. Капитализация и задлъжнялост	99
14.2. Обосновка на Предлагането	99
15. ПЛАСИРАНЕ И РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ	100
15.1. Категории инвеститори	100
15.2. Декларация от мажоритарния акционер	100
15.3. Оповестяване на предварителното разпределение.....	100
17. ЦЕНООБРАЗУВАНЕ.....	104
18. ПЛАСИРАНЕ И ПОЕМАНЕ.....	106
18.1. Координатор по глобалното предлагане	106
18.2. Агент по плащането и депозитар	106
18.3. Пласиране и поемане	106
19. ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ	107
19.1. Допускане на Регулиран пазар.....	107
19.2. Търговия на същия клас акции на Емитента.....	107
19.3. Други подписки или частни пласирания	107
19.4. Ангажимент за предоставяне на ликвидност.....	107
19.5. Стабилизация	107
19.6. Продаващи държатели	108
20. РАЗХОДИ НА ЕМИТЕНТА	108
21. РАЗВОДНЯВАНЕ НА КАПИТАЛА	109
22. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ	112
22.1. Информация за участията на физически и юридически лица.	112
22.2. Декларация за оборотния капитал	112
22.3. Акционерен капитал	112
22.4. Устав.....	113
23. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ.....	125
23.1. Консултанти	125
23.2. Одитирана информация	125
23.3. Доклади, изявления и информация от трети лица.....	125
23.4. Показвани документи	126
23.5. Информация за участията	126
ИЗПОЛЗВАНИ СЪКРАЩЕНИЯ	127
ПРИЛОЖЕНИЕ №1: УКАЗАТЕЛ	128
ИЗИСКВАНА ИНФОРМАЦИЯ ОТ ПРИЛОЖЕНИЕ I:.....	128
ИЗИСКВАНА ИНФОРМАЦИЯ ОТ ПРИЛОЖЕНИЕ III:.....	129

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 Д.И.С.Л. Секюритийс АД, ЕИК 175007052, със седалище град София и адрес на управление р-н Оборище, бул. Княз Александър Дондуков, бл. 125, ет. 1, ап. 1.

Консултант по настоящото предлагане, въз основа на сключен договор за предоставяне на консултантски услуги с Емитента от 06.02.2013 г. е Мейн Кепитъл АД, ЕИК 202402882 със седалище гр. София и адрес на управление област София (столица), община Столична, гр. София 1421, район Лозенец, ж.к. Лозенец, Църноок No 5, ет. 6, ап. 17.

Настоящият проспект е изготвен от Илиян Николаев Скарлатов – член на СД на Мейн Кепитъл АД, Веселин Захариев, Атанас Чобанов и Лидия Шумкова – независими експерти.

Посочените лица 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 2009 г., 2010 г., 2011 г. и към 31.12.2012 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 2009 г., 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.

Годишният финансов отчет на Емитента за 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 2009 – 2011 г., посочените по-горе одитори на Емитента не са подавали оставка и не са били отстранявани.

Промяната на одитора при одитирането на финансовият отчет за 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 – 2009 г., 2010 г. и 2011 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 неаудитирания междинен финансов отчет на Емитента към 31.12.2012 г. Информацията и съответните финансови документи са публикувани на Интернет страницата на Емитента (www.about.dir.bg).

1. РЕЗЮМЕ

РАЗДЕЛ А - ВЪВЕДЕНИЕ И ПРЕДУПРЕЖДЕНИЯ

А.1

Резюмето следва да се чете като въведение към Проспекта. Резюмето акцентира върху определена информация, която се съдържа в останалите части на Проспекта: Регистрационния документ и Документа за предлаганите ценни книжа. В Резюмето може да не се съдържа цялата информация, която е важна за инвеститорите. Преди да вземат решение за инвестиране в акции на Дружеството, инвеститорите трябва внимателно да прочетат целия Проспект, а именно Регистрационния документ и Документа за предлаганите ценни книжа, заедно с приложенията към тях, както и документите, към които те препращат, ако са налице такива. За всеки инвеститор, който е предявил иск относно съдържанието на Проспекта, може да възникна задължение за заплащане на разносните за превод на Проспекта при образуването на съдебното производство. Лицата, които са изготвили Резюмето, носят отговорност за вреди само ако съдържащата се в него информация е подвеждаща, неточна, несъответстваща на останалите части на проспекта или, четено заедно с другите части на проспекта Резюмето, не предоставя ключовата информация, която да подпомогне инвеститорите при взимането на решение дали да инвестират в ценните книжа.

А.2

Емитентът „Дир.бг“ АД, както и лицата, изготвили проспекта изразяват съгласие за използване на проспекта при пласиране на ценни книжа, осъществено от финансови посредници. Съгласието по предходното изречение е валидно за периода до окончателното пласиране на акциите, което може да бъде извършено от Емитента, включително чрез финансови посредници до изтичане на срока за записване на акции от настоящата емисия. Към момента на изготвяне на настоящия проспект Дир. Бг не е ангажирало финансов посредник, който да е поел ангажимент за пласиране на емисията.

В случай на пласиране на акциите от емисията от финансов посредник информацията относно условията и параметрите на офертата от всеки един финансов посредник се предоставя към момента на офертата от съответния финансов посредник.

РАЗДЕЛ Б - ЕМИТЕНТ

Б.1, Б.2 Наименование, седалище, правна форма, държава на регистрация, приложимо право

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.

Седалище – гр. София, Район Лозенец, ул. Данаил Дечев №7.

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 и ЗППЦК. Дружеството е със статут на публично дружество, по смисъла на чл. 110 от ЗППЦК.

Б.3 Основна дейност, текущи операции, свързаните с тях ключови фактори, основни пазари

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, са привлекли над 80% от бюджетите за онлайн реклама през 2011 г.

Дир.бг предлага на Интернет пазара в България Интернет съдържание чрез управляваните от групата няколко десетки 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.

Б. 4А Тенденции, засягащи емитента и отраслите, в които извършва дейност

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.¹ Бизнесът се развива в две основни насоки на генериране на приходи – (1) онлайн реклама и (2) електронна търговия. Делът на онлайн 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%.²

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.

Растящото ползване на Интернет (51% Интернет проникване към края на 2012 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.

Б. 4 Б – Не се прилага

Б. 5 Икономическа група

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. 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.

¹ *Zenithoptimedia*

² *Zenithoptimedia*

Б. 6 Лица с пряк или непряк интерес по отношение на капитала на емитента или правата на глас, чието съобщаване се изисква от националното право на емитента, както и размерът на интереса на такива лица. Право на глас на основните акционери. Пряк и непряк контрол.

Към датата на регистрационния документ лице, което притежава 97.7290% 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.

Съгласно дефиницията на параграф 1, т. 14 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 на сто 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 97.7290% 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.

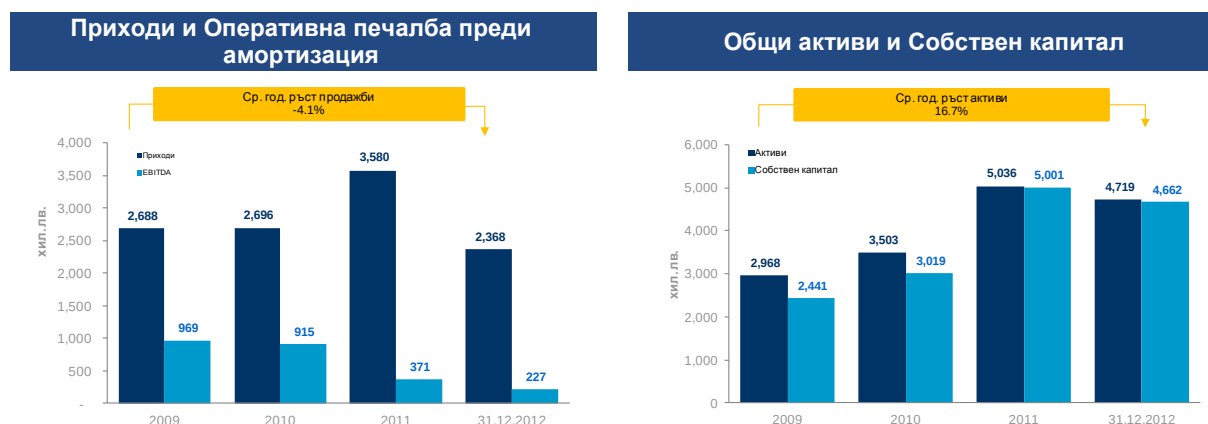
Б. 7 Подбрана ключова финансова информация за минали периоди относно емитента, за всяка финансова година за обхванатия период, както и за всеки следващ междинен финансов период, придружена от сравнителни данни за същия период предишната финансова година

Следващите графики и таблици представят избрана финансова информация от одитираните годишни и неодитирани междинни финансови отчети на Дир.бг за последните три финансови години – 2009, 2010, 2011 г., и за периода към 31.12.2012 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 31.12.2012 г. собственият капитал е 4.7 млн. лв. или спад от 6.8% от началото на годината. Емитентът не използва дългово финансиране.

От края на последния отчетен финансов период (31.12.2012 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 2009 - 2011 г., и неодитиран междинен финансов отчет към 31.12.2012 г.

Таблица №1 Избрани финансови данни за Дир.бг

в хил. лева, с изкл. на доход/акция	31.12.2012	31.12.2011	2011	2010	2009
Приходи	2,368	3,580	3,580	2,696	2,688
<i>Ръст на приходите от продажби</i>	<i>-33.9%</i>		<i>32.8%</i>	<i>0.3%</i>	<i>-5.8%</i>
Оперативни разходи	(2,141)	(3,209)	(3,209)	(1,781)	(1,719)
ЕБИТДА	227	371	371	915	969
<i>% от приходите</i>	<i>9.6%</i>	<i>10.4%</i>	<i>10.4%</i>	<i>33.9%</i>	<i>36.0%</i>
Разходи за амортизация	(596)	(147)	(147)	(275)	(543)
Оперативна печалба (ЕБИТ)	(369)	224	224	640	426
<i>% от приходите</i>	<i>-15.6%</i>	<i>6.3%</i>	<i>6.3%</i>	<i>23.7%</i>	<i>15.8%</i>
Печалба след данъчно облагане	(356)	244	244	578	406
<i>% от приходите</i>	<i>-15.0%</i>	<i>6.8%</i>	<i>6.8%</i>	<i>21.4%</i>	<i>15.1%</i>
Активи	4,719	5,036	5,036	3,503	2,968
нетекучи	2,664	2,915	2,915	614	510
текущи	2,055	2,121	2,121	2,889	2,458
<i>Ръст на общите активи</i>	<i>-6.3%</i>	<i>-</i>	<i>43.8%</i>	<i>18.0%</i>	<i>10.7%</i>
Нетна стойност на активите	4,662	5,001	5,001	3,019	2,441
<i>Ръст на нетните активи</i>	<i>-6.8%</i>	<i>-</i>	<i>65.7%</i>	<i>23.7%</i>	<i>20.0%</i>
Собствен капитал, в т.ч.:	4,662	5,001	5,001	3,019	2,441
Акционерен капитал	4,615	4,540	4,540	50	50
Брой акции (хил.)	4,615	4,540	4,540	50	50
Общ дълг	-	-	-	3	11
дългосрочен	-	-	-	3	11
краткосрочен	-	-	-	-	-
Паричен поток от оперативна дейност	(128)	3	3	883	933
Паричен поток от инвестиционна дейност	(144)	(910)	(910)	(467)	(335)
Паричен поток от финансова дейност	21	241	241	(11)	(8)

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на Емитента за 2009 - 2011 г., и неодитиран междинен финансов отчет към 31.12.2012 г.

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 2009 – 2011 г. приходите на Дир.бг регистрират средногодишен ръст от 15.4%, основно поради лекото възстановяване на рекламния пазар и стартирането на нови услуги (пр. мобилна реклама) в структурата на приходите на Емитента. През 2012 г. Емитентът реализира 2.4 млн. лв. приходи, или 33.9% спад в сравнение с 2011 г. Основни причини: (1) Продължаващата криза в икономиката на страната, която доведе до практическо спиране на рекламата от страна на малкия и среден бизнес. В същото време големите рекламодатели намалиха нетните си бюджети за реклама в уеб пространството с около 40%. (2) Рязкото увеличение на рекламата в глобалните играчи като Google и Facebook, което силно стесни обема на поръчките към местните уеб медии. (3) Агресивното поведение на големите телевизионни медии, които се опитват да задържат по-голяма част от рекламните бюджети, което е за сметка на по-малките сегменти на рекламния пазар.

За периода 2009-2011 г., оперативната печалба преди лихви (EBIT) на Дир.бг намалява средногодишно с 27.5%, като достига 224 хил. лв. през 2011 г. Нетната печалба на Дир.бг достига 244 хил. лв. през 2011 г., или марж от 6.8%. За периода 2009 – 2011 г. нетната печалба намалява средногодишно с 22.5%.

Основната част от нетекущите активи на Дир.бг към 31.12.2012 г., са нематериални активи, които съставляват 70.8%, и бележат ръст от 9.0% в сравнение с края на 2011 г. През 2011 г. Дир.бг закупи офис в София, Лозенец, ул. Данаил Дечев 7, на обща стойност 0.6 млн. лв. Към 31.12.2012 г. общите текущите активи на Дир.бг са 2.1 млн. лв., като основна част от тях са паричните средства и паричните еквиваленти в размер на 1.6 млн. лв., с 0.3 млн. лв. по-малко в сравнение с края на 2011 г., основно в следствие на намалените постъпления от клиенти (2.4 млн. лв. към 31.12.2012 г.) Дир.бг е високо-капитализирано дружество. Към 31.12.2012 г. собственият капитал е 4.7 млн. лв.; съотношението активи/собствен капитал (т. нар. ливъридж) е 1.01х. За периода 2009 – 2012 г. собственият капитал на Дир.бг нараства средногодишно с 24.1%.

Емитентът е изплатил дивиденди за 2011 г. в размер на 184,592.52 лв.

Б. 8 Подбрана ключова проформа финансова информация, посочена като такава

Настоящия документ, както и останалите документи на Проспекта не включват проформа финансова информация.

Б. 9 Прогнози за печалбата

Настоящия документ, както и останалите документи на Проспекта не включват прогнози или оценки за печалбата.

Б. 10 Описание на естеството на всички квалификации в одиторския доклад на финансовата информация за минали периоди

Няма такива.

Б. 11 Ако оборотният капитал на емитента не е достатъчен за удовлетворяване на текущите изисквания, към него се посочва обяснение за това

Ръководството на Емитента декларира, че към датата на изготвяне на документа за ценни книжа размерът на оборотния капитал е достатъчен за настоящите нужди и не е необходимо да се осигурява допълнителен оборотен капитал.

Б. 12 – Б.50 - Не се прилагат

РАЗДЕЛ В – ЦЕННИ КНИЖА

В. 1 Описание на вида и класа ценни книжа

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

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

Общият размер на предлаганата емисия е до **1,538,271** 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.

В. 2 Валута на емисията ценни книжа

Емисията обикновени акции на Дир.бг е деноминирана в български лева. Номиналната и емисионна стойност на предлаганите обикновени акции са съответно 1.00 лв. и 1.91 лв. за една акция.

В. 3 Брой на акциите, емитирани и изцяло платени и емитирани, но не платени изцяло. Номинална стойност на акция или информация, че акциите нямат номинална стойност.

Към датата на изготвяне на настоящият документ акционерният капитал на Дир.бг е в размер на 4,614,813 лева, разпределен в 4,614,813 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.

В. 4 Описание на правата, свързани с ценните книжа, субординираност

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.

В. 5 Ограничения върху прехвърлимостта

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).

В. 6 Информация за това дали ценните книжа, които се предлагат, са или ще бъдат предмет на заявление за допускане до търгуване на регулиран пазар, както и всички регулирани пазари, на които ценните книжа са или ще бъдат търгувани

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

В. 7 Описание на политиката по отношение на дивидентите

Емитентът е изплатил дивиденди за 2011 г. в размер на 184,592.52 лв.

Дивиденди се разпределят и изплащат веднъж годишно, по реда и условията, предвидени в Устава на Дир.бг.

В. 8 – В. 22 – Не се прилагат.

РАЗДЕЛ Г – 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.

Г. 1 Ключовата информация за ключовите рискове, специфични и свойствени за емитента или неговия отрасъл

1. 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;
- Риск от сделки със свързани лица при условия различни от пазарните;
- Риск, свързан със зависимостта на емитента от лицата в групата.

2. 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.

Г. 2 – Не се прилага

Г. 3 Ключовата информация за ключовите рискове, специфични за ценните книжа

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;
- 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.

Г.4- Г.6 – Не се прилагат.

РАЗДЕЛ Д – ПРЕДЛАГАНЕ

Д. 1 Общите нетни постъпления, както и прогноза за общите разходи за емисията/предлагането, включително очакваните разходи, начислени на инвеститора от емитента или лицето, предлагащо ценните книжа

Очакваните нетни постъпления по настоящата емисия обикновени акции (след приспадане на разходите по емисията), при условие че бъдат записани всички 1,538,271 акции по емисионна цена от 1.91 лв. за акция са 2,906,186.96 лв.

Приблизителни разходи	Стойност в лева*
Такса на КФН за потвърждение на проспекта	3,638.10
Такси към Централен Депозитар АД *	10,188.00
Публикуване и обнародване на съобщения за публичното предлагане	800.00
Допускане за търговия на БФБ	600.00
Възнаграждение на инвестиционния посредник и консултант	16,624.56
Вписване на увеличението на капитала в Търговски регистър	60.00
Общо разходи:	31,910.65

* 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.

Д. 2А Основания за предлагането, предназначение на постъпленията, очакван техен нетен размер

Ръководството на Емитента предвижда да използва нетните приходи от новата емисия акции в инвестиции в следните направления: (1) Създаване на направление дигитален и интернет маркетинг – 50%; (2) Създаване и имплементация на сайт за проучвания, анализи и коментари – 25%; (3) Рефакторинг на CMS (Система за управление на съдържанието) и създаване на съвременни системи за онлайн реклама – 25%.

Д. 2Б – Не се прилага

Д. 3 Описание на условията на предлагането

При увеличаване на капитала на публично дружество чрез издаване на нови акции, на основание чл. 112, ал. 2 от ЗППЦК, задължително се издават права по смисъла на §1, т.3 от Допълнителните разпоредби на Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), като срещу всяка съществуваща акция се издава 1 (едно) право. Правата дават възможност да се запише определен брой акции на публично дружество, във връзка с прието решение за увеличаване на капитала.

При настоящото увеличение на капитала на Дир.бг срещу една притежавана акция от акционерите се издава едно право. Срещу всеки 3 (три) броя права, акционерите или третите лица, придобили права имат право да запишат 1 (една) акция от настоящата емисия на емисионна стойност 1.91 лева.

Всяко лице, притежател на права, може да запише най-малко една акция от настоящата емисия, и най-много такъв брой акции, равен на броят притежавани от него права разделен на 3 (три).

При настоящото предлагане могат да бъдат записвани само цели акции. В случай, че издадените или придобити от едно лице права, не са кратни на 3 (три) броя акции, които притежателят има право да запише се закръгля до по-малкото цяло число.

Всички лица, които желаят да запишат акции от новата емисия на Дир.бг следва първо да придобият права.

Настоящите акционери придобиват правата безплатно, по описания по-горе ред. Всички останали инвеститори могат да закупят права чрез сделка на организирания от „БФБ - София“ АД сегмент на права в срока за прехвърляне на правата или на организирания от „БФБ - София“ АД явен аукцион за неупражнените права, след изтичане на срока за прехвърляне на правата.

Правото да участват в увеличението на капитала на Дир.бг АД имат лицата придобили акции най-късно 7 дни след оповестяване на съобщението за предлагането в Търговския регистър, съгласно чл. 92а, ал. 2 ЗППЦК. На следващият работен ден „Централен депозитар“ АД открива сметки за права на акционерите на Дир.бг, като всеки от тях има възможност да придобие такава част от новите акции, която съответства на дела му в капитала преди увеличението.

След оповестяване на съобщението за предлагането в Търговския регистър съгласно чл. 92а, ал. 2 от ЗППЦК, „БФБ-София“ АД незабавно оповестява последната дата за сключване на сделки с акции на Дружеството, в резултат на които преобретателят на акциите има право да участва в увеличението на капитала.

Общият брой на предлаганите акции е до 1,538,271 (**един милион петстотин тридесет и осем хиляди двеста седемдесет и един**) броя акции. Подписката се счита за успешно приключила, ако са записани най-малко **1,384,444 (един милион триста осемдесет и четири хиляди четиристотин четиридесет и четири)** броя акции от предлаганите акции.

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 оповести съобщението в Търговския регистър, ще го публикува в два централен ежедневника – в-к „Капитал Дейли“ и в-к „Новинар“, на интернет страницата на Емитента и на Д.И.С.Л Секюритис АД, най-малко 7 (седем) дни преди началния срок на подписката. Най-късната дата, между датата на оповестяване на съобщението в Търговския регистър и публикуването му във в-к „Капитал Дейли“, вестник „Новинар“ и публикуването на интернет страницата на Емитента и на Д.И.С.Л Секюритис АД се смята за начална дата на публичното предлагане. Датата, на която най-рано могат да се запишат акции от настоящата емисия, е начало на подписката.

Началната дата, от която започва да тече срокът за прехвърлянето на правата е първият работен ден, следващ изтичането на 7 календарни дни от началната дата на публичното предлагане.

Крайният срок за прехвърляне на правата е 15 дни след началната дата за прехвърляне на права. В случай, че срокът изтича в неработен ден, съгласно правилата на Закона за задълженията и договорите, за крайна дата за прехвърляне на правата се счита първият следващ работен ден.

Прехвърлянето на правата се извършва на „БФБ-София“ АД, основен пазар, сегмент за права.

На 5-ия работен ден след изтичане на срока за прехвърляне на правата, Дружеството предлага чрез упълномощения инвестиционен посредник Д.И.С.Л Секюритис АД, на Регулиран пазар, за продажба, при условията на явен аукцион неупражнените права, в срока за прехвърляне на правата.

Всички лица, които желаят да запишат акции от новата емисия на Дир.бг, следва първо да придобият права.

Настоящите акционери придобиват правата безплатно. Всички останали инвеститори могат да закупят права чрез сделка на организирания от „БФБ - София“ АД основен пазар, сегмент за права в срока за прехвърляне на правата или на организирания от „БФБ - София“ АД явен аукцион за неупражнените права, след изтичане на срока за прехвърляне на правата.

Началната дата за записване на акции съвпада с датата, от която започва прехвърлянето на правата - първият работен ден, следващ изтичането на 7 календарни дни от началната дата на публичното предлагане. Началото на срока за записване на акции съвпада с началото на срока за прехвърляне на правата.

Акционерите, които желаят да упражнят издадените в тяхна полза права, могат да подадат заявка за записване на акции до изтичане на срока, определен за прехвърляне на правата.

Акционери, които не желаят да се възползват от правото си да запишат акции от предлаганата емисия, могат да продадат издадените в тяхна полза права, до изтичане на срока, определен за прехвърляне на правата.

Правата се търгуват на регулирания пазар на „БФБ-София“ АД, основен пазар, сегмент за права. Всеки акционер може да прехвърли правото си, като подаде нареждане за продажба до инвестиционния посредник, по чиято сметка в „Централен депозитар“ АД са регистрирани правата.

Всяко лице, закупило права в срока за прехвърляне на права, може да ги упражни, като подаде заявка за записване на акции, до изтичане на определения срок за прехвърляне на правата.

Всяко лице, закупило права по време на аукциона, може да ги упражни, като подаде заявка за записване на акции, до изтичане на определения срок за записване на акции.

Срокът за записване на акции изтича 15 работни дни след изтичане на срока за прехвърляне на правата. В случай, че крайният срок за записване на акции изтича в неработен ден, то за крайна дата за записване на акции се счита първият следващ работен ден.

Място за записване на акциите - Упълномощеният инвестиционен посредник е ИП Д.И.С.Л Секюритис АД, ЕИК 175007052, със седалище град София и адрес на управление р-н Оборище, бул. Княз Александър Дондуков, бл. 125, ет. 1, ап. 1, Акции могат да бъдат записани на адреса на посредника, всеки работен ден от 09:00 до 18:00 часа, лице за контакт: Ясен Борисов Георгиев - Брокер отдел "Капиталови пазари", e-mail: y.georgiev@disl-securities.com, Телефони: (+359 2) 846 55 91; (+359 2) 944 02 17, Факс: (+359 2) 944 60 14.

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

Сроковете за прехвърляне на правата и записване на акциите могат да бъдат удължени еднократно от Ди.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 незабавно обявява в КФН, заявява за оповестяване в Търговския регистър и публикува във в. „Капитал Дейли“ и в „Новинар“, както и на интернет страниците на емитента и на инвестиционния посредник, съобщение за удължаване на срока на подписката.

Записването на акции се извършва, като за целта притежателите на права подават заявки по образец при ИП Д.И.С.Л Секюритис АД или при инвестиционните посредници, членове на „Централен депозитар“ АД, при които се водят клиентските сметки за притежаваните от тях права. 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.

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

При подаване на заявката до инвестиционен посредник, при който се водят клиентските сметки за притежаваните от клиентите права, същият уведомява незабавно ИП Д.И.С.Л Секюритис АД за постъпилата заявка.

Броят на предлаганите ценни книжа не подлежи на промяна.

Ако всички акции от тази емисия бъдат записани преди крайния срок на Подписката, Дир.бг уведомява Комисията за финансов надзор в срок от 3 (три) работни дни (чл. 112б, ал.12 от ЗППЦК) и предприема необходимите действия за вписване на увеличението на капитала в Търговския регистър, а след това – за регистрация на новата емисия акции в „Централен депозитар“ АД, в регистъра на КФН и подава заявление за допускане на емисията за търговия на „БФБ – София“ АД.

Ако до крайния срок на подписката бъдат записани най-малко 1 384 444 броя от предлаганите акции, подписката се счита за успешно приключила и капиталът се увеличава до размера на записаните и платени акции.

Увеличаването на капитала на Дир.бг с права изключва възможността за записване на повече от предложените акции и за конкуренция между заявките.

В случай, че до крайния срок на подписката не бъдат записани акции до минималния размер от 1 384 444 броя 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 ѝ срок. В деня на уведомлението по предходното изречение, съгласно чл. 89, ал. 4 от ЗППЦК, Емитентът уведомява банката за резултата от подписката, публикува на интернет страницата си и на интернет страницата на Д.И.С.Л Секюритис АД и заявява за оповестяване в търговския регистър и публикува във вестник „Капитал Дейли“ и вестник „Новинар“ покана до лицата, записали акции, в която обявява 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.

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.

Набирателната сметка трябва да бъде заверена с вноската срещу записаните акции най-късно до изтичането на последния ден от подписката. 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).

След вписване на увеличението на капитала в търговския регистър Дир.бг ще 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.

Емитентът уведомява КФН относно резултата от първичното публично предлагане на акциите от настоящата емисия, в срок от три работни дни от приключване на Подписката, включително за затруднения, спорове и други подобни при търгуването на правата и записването на акции. При успешно приключило публично предлагане, КФН вписва издадената емисия ценни книжа в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН.

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 Дейли” и на интернет адресът на Дир.бг.

В 14-дневен срок от приключване на първичното публично предлагане на акции, Дружеството ще представи на КФН и следните документи: удостоверение от Централния депозитар за регистриране на емисията и банково удостоверение, удостоверяващо извършените вноски по записаните акции (чл. 24, ал. 2 от Наредба №2 от 17.09.2003 г.).

Д. 4 Описание на всякакъв съществен за емисията/предлагането интерес, включително конфликт на интереси

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.

Д. 5 Име на физическото или юридическото лице, което предлага да продава ценната книга. Блокиращи споразумения: участващи страни, информация за периода на блокаж

Всички акции от увеличението на капитала се предлагат за записване от името и за сметка на Емитента – Дир.бг. За записване се предлага цялата емисия новоемитирани акции – до 1,538,271 броя.

Не са налице блокиращи споразумения.

Д. 6 Размер и процент на непосредственото разводняване вследствие на предлагането. При предлагане чрез записване от съществуващи акционери се посочва размерът и процентът на непосредственото разводняване, ако те не запишат нови акции.

Балансовата стойност на една акция преди издаване на новата емисия обикновени акции, съгласно последния публикуван към датата на проспекта финансов отчет (31.12.2012 г.), е 1.01 лв., която ще се увеличи до 1.24 лв. след успешното записване на настоящата емисия.

При издаване на предлаганата емисия обикновени акции, балансовата стойност на нетните активи на Емитента ще се увеличи до 7.6 млн. лв., или 1.23 лв. на акция, което е с 21.75% над балансовата стойност на акция преди настоящото предлагане. Следователно не е налице разводняване на балансовата стойност на акция за настоящите акционери на Емитента.

Д. 7 Прогнозни разходи, начислени на инвеститора от Емитента или лицето, предлагащо ценните книжа

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.

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 увереността 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 съоръжения 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.

2.2.10. Риск от сделки със свързани лица при условия различни от пазарните

Дружеството извършва сделки със свързани лица. Макар и негова цел да е тези сделки да се осъществяват по пазарни условия, възможно е по различни причини да бъдат сключени такива сделки при условия, различаващи се от пазарните, които да не са в най-добрия интерес на Дружеството и неговите кредитори, включително притежателите на акции.

2.2.11. Риск, свързан със зависимостта на емитента от лицата в групата

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

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 сригове 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 оттука – 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 ангажименти 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.

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 социално-осигурителните 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	13.12.2012 г.	A-2	BBB	Стабилна	A-2	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 2011 г. е била 3.4%, като към 4-тото тримесечие на 2012 г. тя е 2.8%, но далеч под достигнатите стойности от 8.4% и 12.3% през периода 2007-2008 г. Ниската инфлация е в следствие на бавното възстановяване на икономиката и съответно вътрешното потребление. 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 2009 – 31.12.2012 г. е представена в следващите таблици.

Таблица №3 Балансова капитализация на Емитента за периода 2009 – 31.12.2012 г.

в хил. лева	31.12.2012	2011	2010	2009
СОБСТВЕН КАПИТАЛ				
Акционерен капитал	4,615	4,540	50	50
Резерви	344	217	-	-
Неразпределена печалба	(297)	244	2,969	2,391
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ	4,662	5,001	3,019	2,441

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на Емитента за периода 2009 - 2011 г. и неодитиран междинен финансов отчет към 31.12.2012 г.

Таблица №4 Задължения на Емитента за периода 2009 – 31.12.2012 г.

в хил. лева	31.12.2012	2011	2010	2009
ПАСИВИ				
Нетекущи пасиви				
Пасиви по отсрочени данъци	25	-	25	-
Банкови заеми	-	-	-	-
Общо нетекущи пасиви	25	-	25	-
Текущи пасиви				
Задължения към финансови институции	-	-	3	-
Финансов лизинг	-	-	-	11
Търговски и други задължения	6	4	344	331
Задължения към свързани предприятия	1	1	12	9
Задължения към персонала и осигурителни институции	-	29	-	65
Задължения за данъци	20	-	98	109
Други задължения	5	1	2	2
Общо текущи пасиви	32	35	459	527
ОБЩО ПАСИВИ	57	35	484	527

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на Емитента за периода 2009 - 2011 г. и неодитиран междинен финансов отчет към 31.12.2012 г.

Към 31.12.2012 г. не е налична гарантирана/негарантирана, обезпечена/необезпечена, косвена и условна задлъжнялост.

Към 31.12.2012 г. – Емитентът има текущи търговски задължения в размер на 32 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 седище

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 и ЗППЦК. Дружеството е със статут на публично дружество, по смисъла на чл. 110 от ЗППЦК.

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.
- На 13.02.2012 г. в Търговския регистър към Агенцията по вписванията е вписано увеличение на капитала на Дир.бг от 4,540,000 на 4,614,813 лв., чрез издаване на нови 74,813 броя обикновени, поименни акции, с номинална стойност 1.00 лев всяка акция. Увеличението на капитала е извършено въз основа на решение на ОСА на Дир.бг от 06.10.2011 г. Новите акции са издадени при условията на първично публично предлагане. След вписване на увеличението на капитала в Търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията на 13.02.2012 г. Дир.бг придобива статут на публично дружество, в съответствие с чл. 110, ал. 3 от ЗППЦК.

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

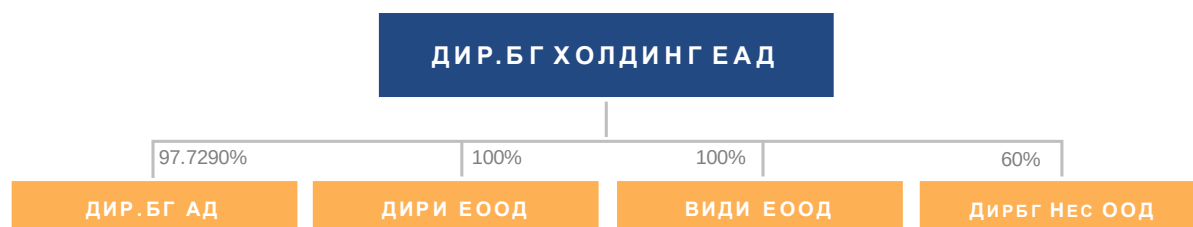
Дир.бг е регистрирано със седалище и адрес на управление, както следва: гр. София 1407, Район Лозенец, ул. Данаил Дечев № 7. От учредяването на Дружеството през 2000 г. до настоящия момент не е извършвана промяна в седалището и адреса на управление на Дружеството.

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 97.7290% 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. 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.

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 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.

³ *Zenithoptimedia*

⁴ *Zenithoptimedia*

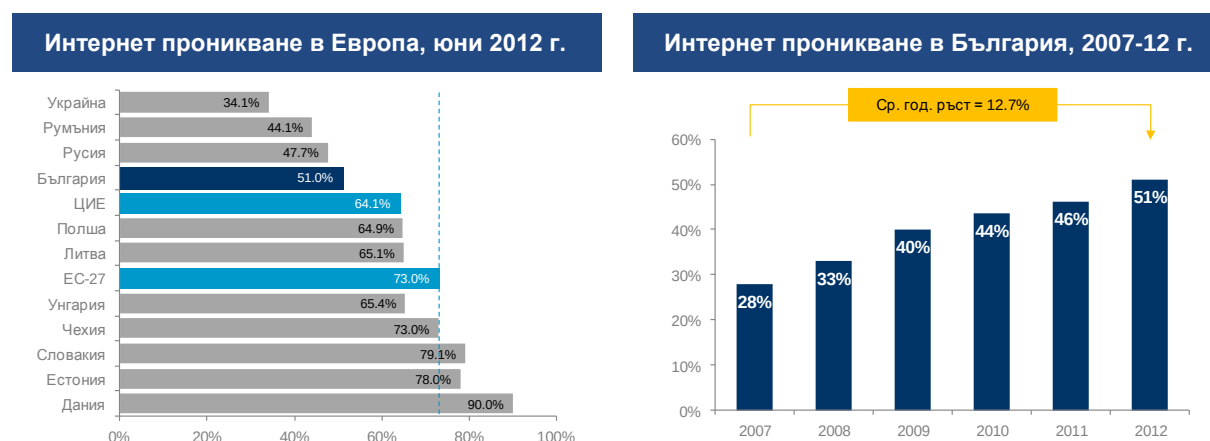
4.5.2. Интернет пазар в България

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. 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. Декември 2012 г. броят на Интернет потребителите е 3.78 млн., според данни на Gemius, като в големите градове (София, Варна) потребителите надхвърлят 60% от населението. За последните пет години проникването на Интернет сред населението нараства с двуцифрен темп; средногодишният темп на растеж (CAGR – *Compounded Annual Growth Rate*) е 12.7%, като през 2012 г. покритието в България е 51%. България все още изостава сред страните от ЕС по проникване, като средно за ЕС-27 то е около 73%, а за страните от Централна и Източна Европа – 64% (вж. **Фигура №2**).

Фигура №2 Интернет проникване в Европа и България



Източник: Гемюс, www.internetworldstats.com

⁵ по данни на Емитента

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

4.5.3. Високоскоростен Интернет в България

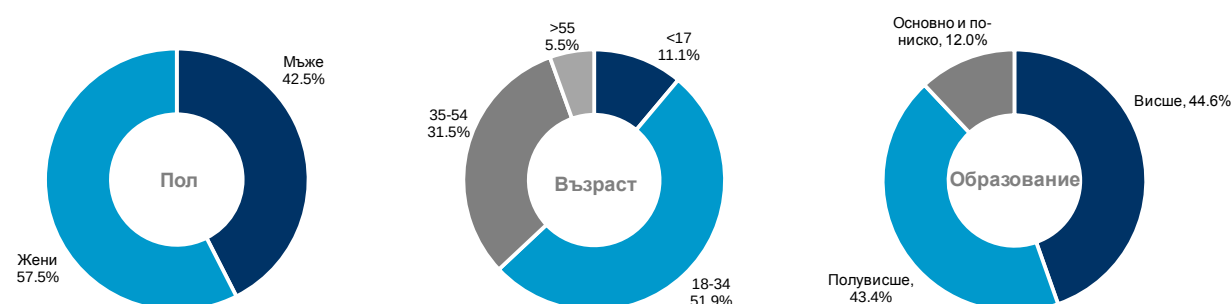
По данни на ЕК, България изостава в използването на високоскоростен Интернет от населението. Въпреки че проникването на широколентовия достъп нараства, темпът на растеж не е достатъчен, за да се изравни България с водещите европейски страни. Текущото проникване е 13%, или едно от най-ниските в ЕС. За 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 №3**). Втората най-активна група е между 35 и 54 години, които са били 31% от Интернет потребителите. 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 №3 Профил на Интернет аудиторията в България



Източник: Пуеро 97, Nielsen Online

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

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.

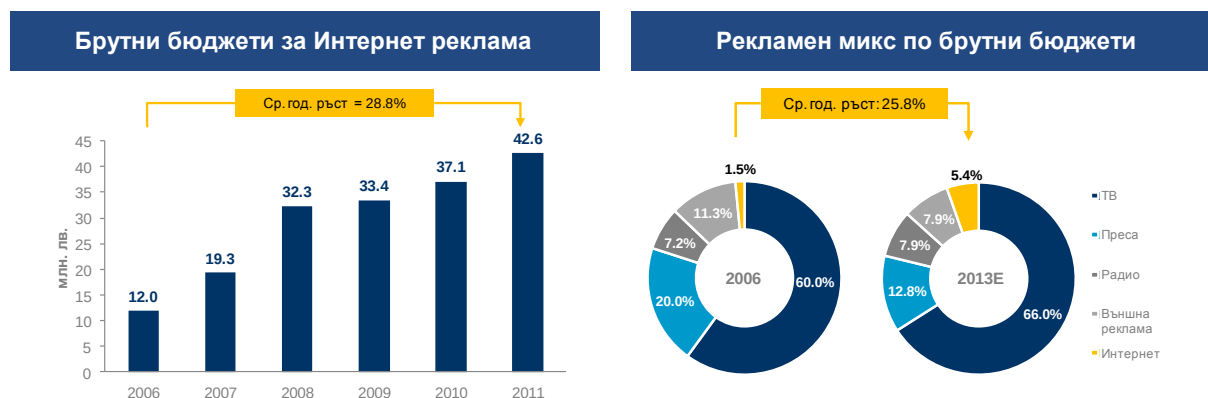
През последните години, силно се е увеличило търсенето на работа през глобалната мрежа, както и търсенето на информация свързана със здравеопазването. Данните за 2010 г. сочат съответно 21.6% и 31.1% от населението използващо Интернет.

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.

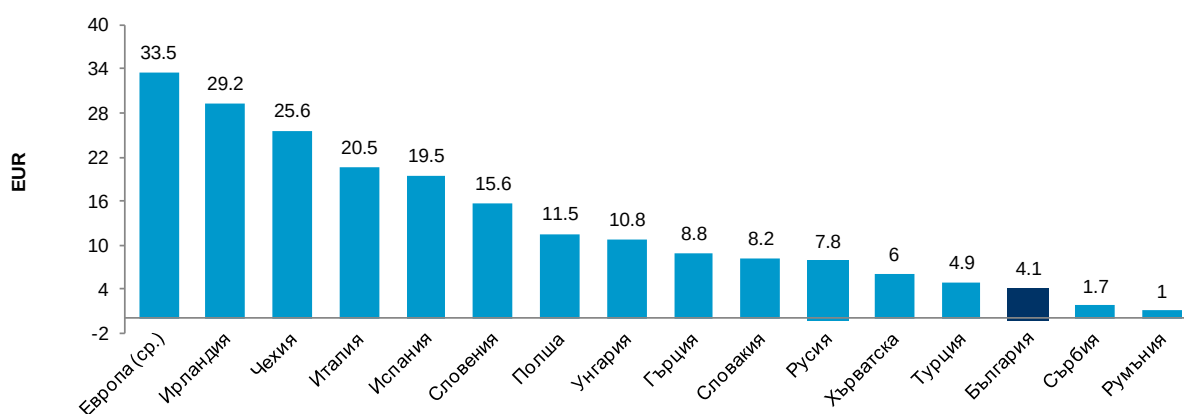
4.5.5. Развитие на рекламния пазар в Интернет

През последните години интернет продължава да бъде притегателна сила 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 2011 г. рекламният онлайн пазар в Европа е достигнал 20.9 млрд. евро, което представлява ръст от 14.5% в сравнение с 2010 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 2012 г.

Според регулярното годишно проучване на Пиеро 97 за Българския рекламен пазар, разходите за реклама в Интернет в България са достигнали 42.6 млн. лв. през 2011 г. България регистрира ръст на дела на разходите за онлайн реклама в общия рекламен микс (**Фигура №4**). През 2006 г. делът е бил 1.5%, като нараства повече от два пъти до 5.4% през 2011 г. През 2011 г. брутните бюджети за Интернет реклама нарастват с 14.8% в сравнение с 2010 г.

Фигура №4 Разходи за реклама в България**Източник:** Пиеро 97

Прави впечатление, че Интернет е единствения рекламен канал, реализирал растеж през 2011 г. 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 21.7% 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 4.1 евро (данни за 2011 г.), по който показател страната 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.

Фигура №5 Разходи за Интернет реклама на потребител за 2011 г.**Източник:** IABEUROPE Adex Benchmark 2011

⁸ Adex Benchmark 2011 / European Online Advertising Expenditure, Published 9th July 2012

По отношение на типа Интернет рекламни кампании, през 2011 г. „дисплей“ рекламата е с най-голям дял (87%), следвана от рекламата на „клик“ с 5% дял (*ИАБ България*). За сравнение средно за ЕС рекламата на клик има 47% дял, дисплейната реклама с 34% и рекламата с обяви и директории с 19% дял.

Фигура №6 Приходи от Интернет реклама по рекламен тип за 2011 г.



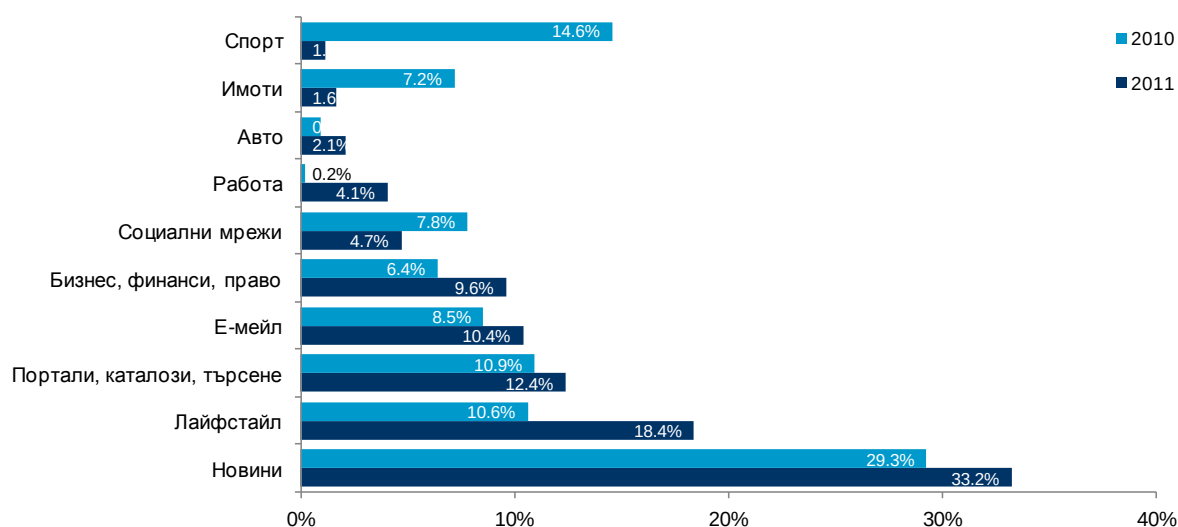
Източник: IAB Bulgaria

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 2011 г. те са привлекли 33.2% от общите рекламни бюджети, като за последните две години, ръстът на техния дял е 13.5%. Други категории, които регистрират значителен ръст са сайтовете с лайфстайл съдържание (18.4% дял през 2011 г.) и сайтовете за търсене на работа (4.1% дял) – вж. **Фигура №7**.

Фигура №7 Категории Интернет сайтове по привлечени рекламни бюджети за 2010-2011 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**. 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.



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 разплащането, 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, са привлекли над 80% от бюджетите за онлайн реклама през 2011 г.

Растящото ползване на Интернет (51% Интернет проникване към края на 2012 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 няколко десетки 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

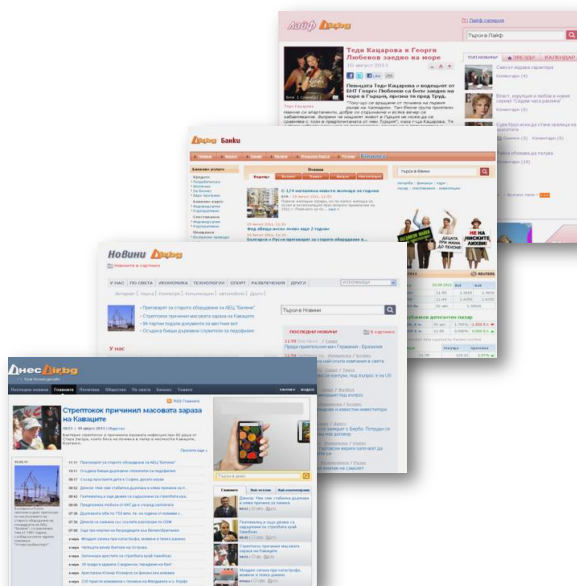
рекламодателите и спомага за повишаване ефективността на изразходваните за Интернет рекламата средства.

Дир.бг може да направи предложение, къде и как да се показва рекламата на клиента в зависимост от това какъв продукт или услуга ще се рекламира. След формиране на брутната /тарифна/ цена на рекламата, 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.

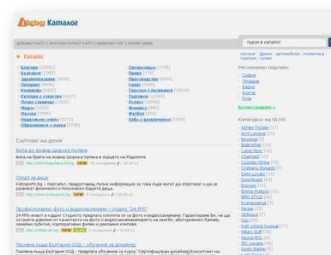
Новини и съдържание (Медия)

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 интересуващи 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.



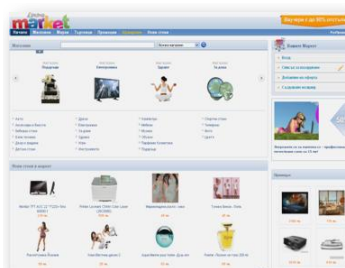
Генерирано от потребителите съдържание

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).

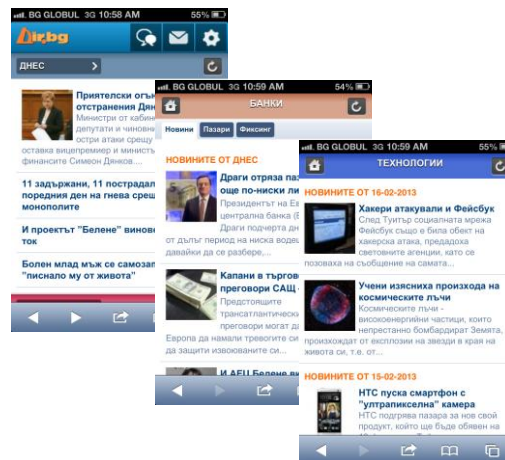


Мобилни услуги и реклама

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 2013 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 браузер 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.

Специализирано портално приложение – новата услуга „Персонализация“ на Първа страница на портала.

Услугата позволява на всеки потребител да подрежда съдържанието, като подбира информационните блокове, в зависимост от личните си предпочитания. Чрез въвеждането на новата услуга Дир.бг има

реалната възможност да увеличи аудиторията си като предлага иновативна за българското Интернет пространство услуга.

Бъдещи проекти по които Емитентът планира да работи, но за които все още не са поети твърди ангажменти от страна на ръководството са в следните три направления.

- Създаване на направление дигитален и интернет маркетинг - Целта на проекта е диверсификация на приходите чрез създаване на ново направление на дейността, имащо възможност за използването на натрупания потенциал на аудитория, клиенти, технологии
 - социални мрежи
 - SEO
 - мобилен маркетинг
 - видео съдържание и маркетинг
 - лоялни програми
 - формиране на екип от специалисти в областта на дигиталния маркетинг и технологии
 - организация на мрежа от качествени фирми подизпълнители на софтуер и дигитални услуги
 - разработка на бизнес стратегия
 - разработка и използване на софтуерни платформи за дигитален маркетинг
 - разработка на сайт за предоставяне на дигиталните услуги
 - имплементиране на система за предлагане и продажба на услугите, формиране на екип за продажби
 - маркетинг и реклама на дейността
- Създаване и имплементация на сайт за проучвания, анализи и коментари:
 - формиране на видео/аудио емисии
 - създаване на уеб базирана платформа даваща възможност за развитието на социални теми в области от обществен интерес с цел повишаване на качеството на медийния продукт (съдържанието) на портала.
 - привличане на качествени журналисти и анализатори, разширяване на кръга на авторите, с които Дир работи.
 - създаване на платформа за съвременна виидео-аудио информация, новинарски емисии
 - маркетинг и реклама на дейността
- Създаване на съвременни системи за онлайн реклама:
 - подсистема за мобилна реклама
 - подсистема за видео/аудио реклама
 - връзка на онлайн рекламата с допълнителни дигитални възможности, социални мрежи.

- обучение и квалификация и разширяване на екипа за продажби

Емитентът планира да финансира инвестициите по проектите описани по-горе със собствени средства и с приходите от настоящата емисия обикновени акции.

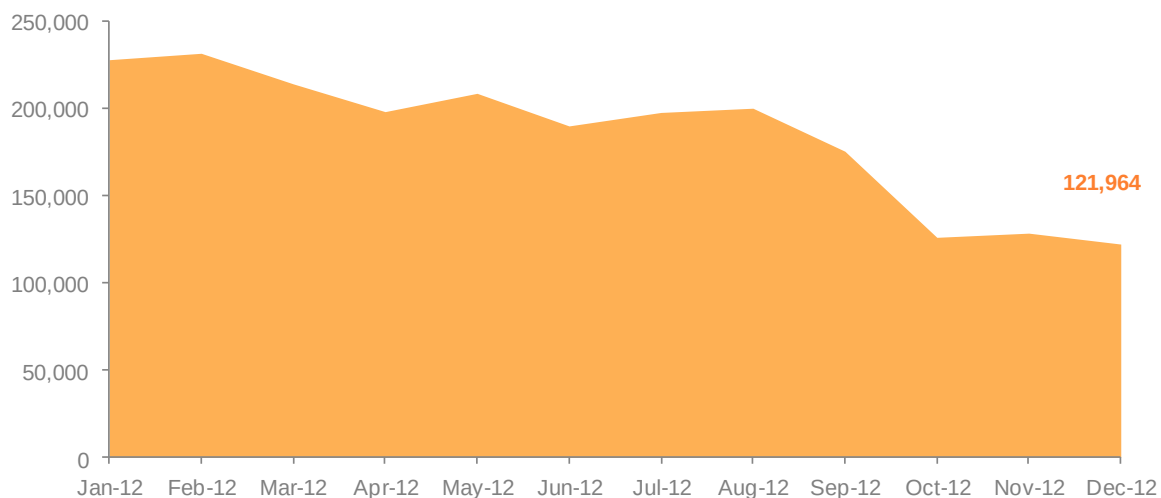
4.6.3. SWOT анализ

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 – <i>Google</i>, <i>Facebook</i>

4.6.4. Интернет потребители и показатели за ефективност

Уникални Интернет потребители и покритие на пазара

Дир.бг се посещава от около 185 хил. уникални потребителя средно на ден за периода Януари-Декември 2012 г., генериращи около 100 млн. страници. За м. Декември 2012 г. броят на среднодневните уникални Интернет потребители на групата от сайтове на Дир.бг според проучването на Гемиус е 122 хил.

Фигура №8 Среднодневни уникални Интернет потребители на Дир.бг през 2012 г.

Източник: Gemius

За м. Декември 2012 г., Дир.бг има 31.5% покритие на Интернет пазара в България, като средно за периода Декември 2012 – Декември 2012 г. покритието е 32.7%. Данните са от ежемесечно проучване на Гемиус България.

Посещаемост

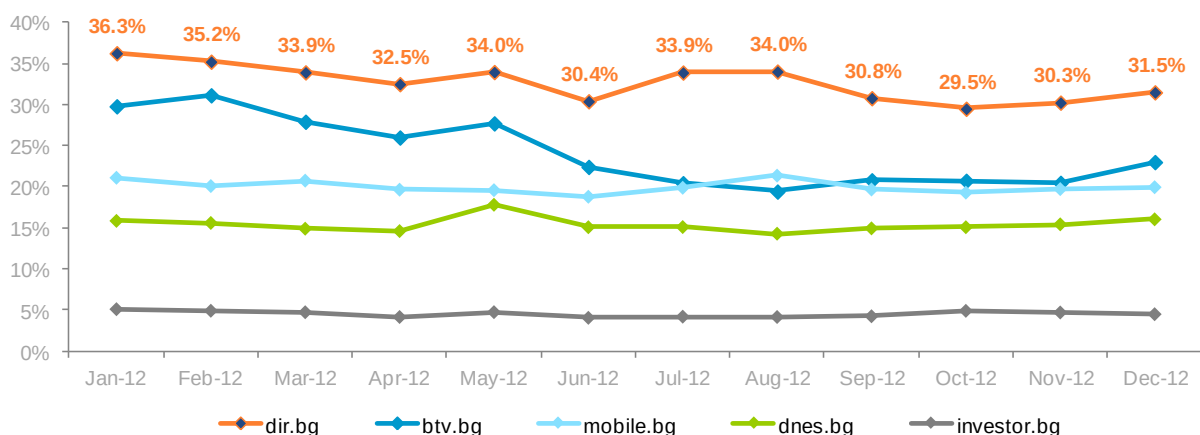
През периода 2009 – 2012 г. се наблюдава стабилен ръст на уникалните посещения (един от основните статистически показатели за измерване на посещенията на един Интернет сайт). През 2012 г. се наблюдава запазване на водещата роля на Дир.бг по фундаменталния показател – среднодневни уникални потребители сред основните конкурентни портали.

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 Януари 2012 – Декември 2012 г., Дир.бг поддържа стабилен пазарен обхват от около 30-35% (вж. **Фигура №9**), или най-високия сред директните конкурентни Интернет сайтове измервани от Гемиус.

Фигура №9 Покритие на пазара на Дир.бг и директни конкуренти през 2012 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 1000 пъти на определен Интернет сайт и само един потребител е „кликнал“ с мишката върху него, то тогава $CTR = 0.1\%$. Показателят се измерва на база проведени рекламни кампании средно за даден период в определен сайт и за определени рекламни позиции. Средната стойност на показателя зависи от редица фактори /присъствие на търсената от рекламодателя аудитория в сайта, лоялността на аудиторията на сайта /отсъствие на случаен трафик/, използвания рекламен формат и др. В зависимост от използвания рекламен формат /стандартен или нестандартен/ CTR може да варира от 0.1% за стандартните банери до 2.0% и повече за нестандартните рекламни формати.

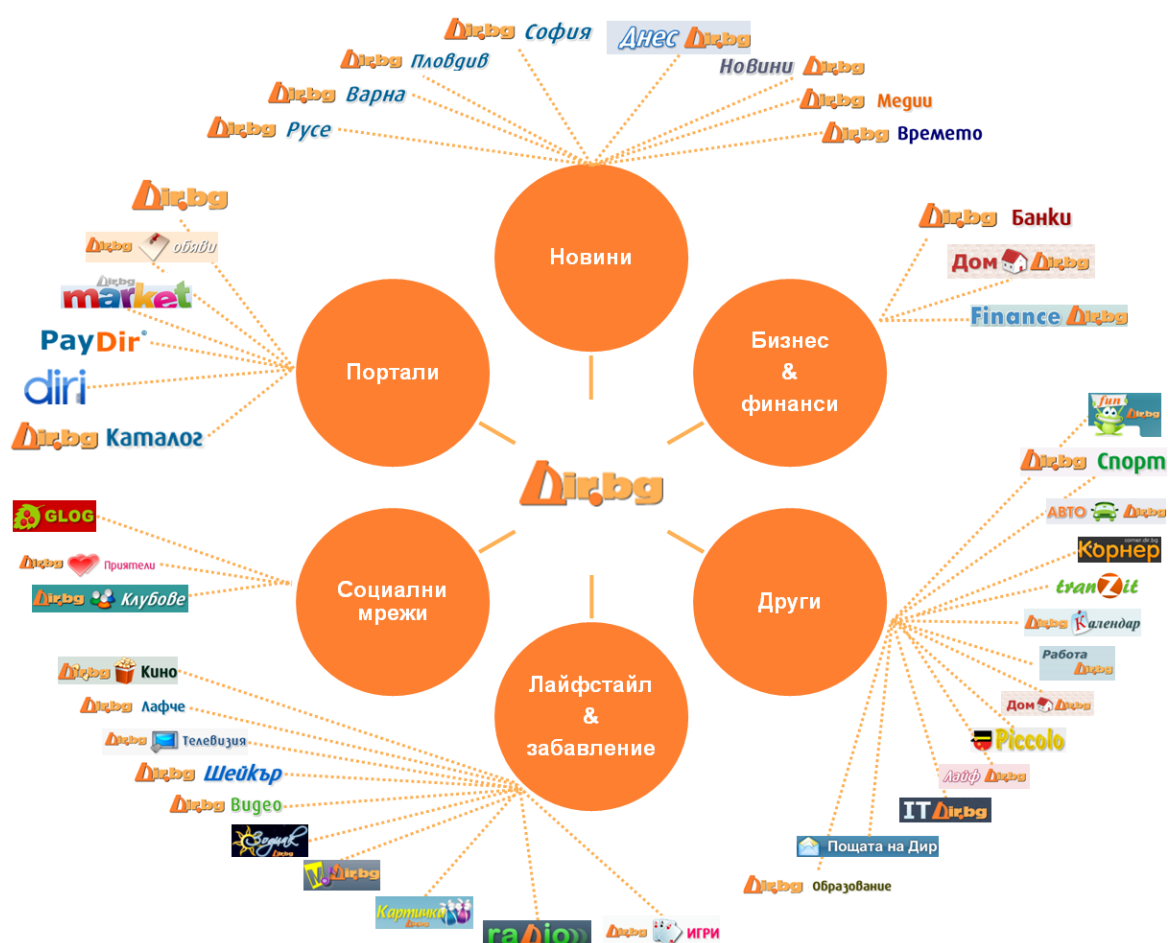
Според данни на Гемиус, за периода Ноември 2011 – Октомври 2012 г. CTR на групата Интернет сайтове на Дир.бг за банер 300x250 пиксела /стандартен/ е 0.23%, спрямо 0.13% за същия размер банер средно за всички останали Интернет сайтове в България, измервани от Гемиус.

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) **Бизнес и финанси**; (3) **Лайфстайл и развлечения**; (4) **Социални мрежи**. Категоризацията е направена по методиката на международната компания за проучване на Интернет пазара Гемиус (Фигура №10).

Фигура №10 Интернет сайтове на Дир.бг по сегменти



Източник: Дир.бг

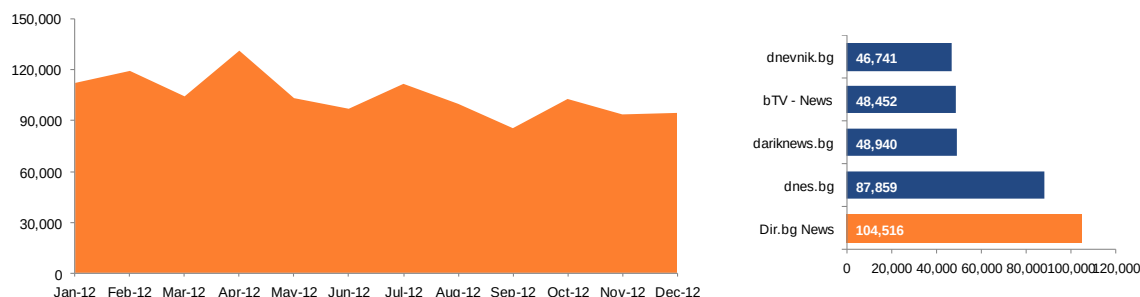
Повечето от Интернет сайтовете заемат водещо място по посещаемост сред Интернет потребителите в България. По-долу е представена подробна информация за Интернет сегменти, вкл. конкурентна позиция на пазара и историческо развитие на посещаемостта.

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 №11** по-долу.

Фигура №11 Уникални потребители средно на ден на бизнес сегмент „Новини” за периода 01/2012 г. – 12/2012 г.



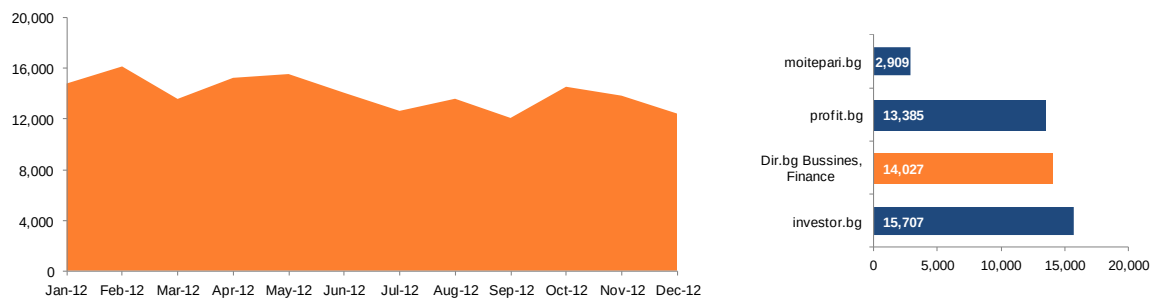
Източник: Gemius

4.7.2. 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 №12** по-долу.

Фигура №12 Уникални потребители средно на ден на бизнес сегмент „Бизнес и финанси” за периода 01/2012 г. – 12/2012 г.



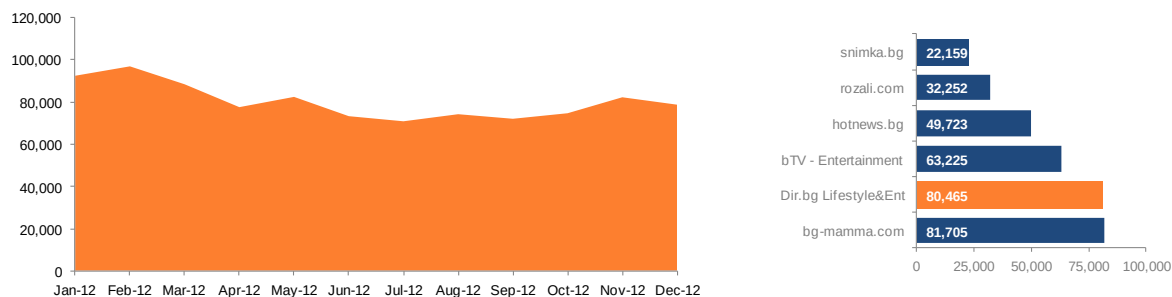
Източник: Gemius

4.7.3. 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 №13** по-долу.

Фигура №13 Уникални потребители средно на ден на бизнес сегмент „Лайфстайл и развлечения“ за периода 01/2012 – 12/2012 г.



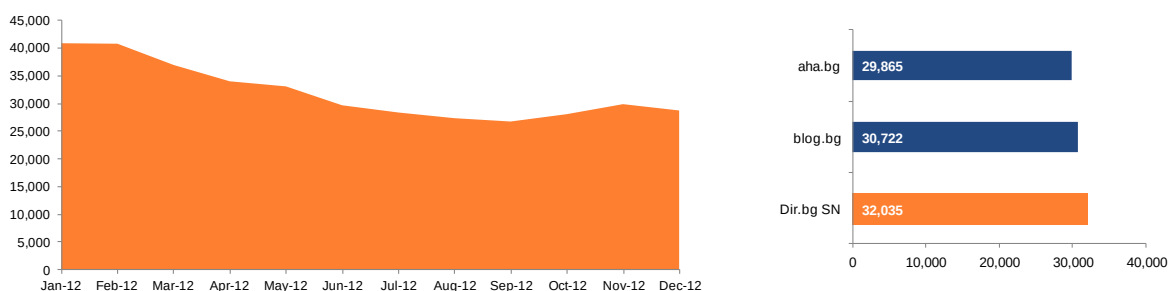
Източник: Gemius

4.7.4. 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 №14** по-долу.

Фигура №14 Уникални потребители средно на ден на бизнес сегмент „Социални мрежи“ за периода 01/2012 г. – 12/2012 г.



Източник: Gemius

4.7.5. 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 2009 – 31.12.2012 г.

в хил. лева	31.12.2012	2011	2010	2009
Нетекущи материални активи:	775	1,236	393	320
Сгради	537	560	-	-
Компютърно оборудване	106	246	224	139
Транспортни средства	41	105	121	162
Стопански инвентар и др.	58	-	14	19
Други	33	325	34	-
Нетекущи нематериални активи:	1,886	1,675	218	183
Търговски марки	1,876	1,621	-	-
Права върху собствеността и други	10	54	218	183
Общо нетекущи материални и нематериални активи	2,661	2,911	611	503

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 2013 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.
- 2011 г. – 2,481 хил. лв., вкл. 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.).
- 2012 г. – 346 хил. лв., вкл. закупуване на компютърна техника и офис оборудване за 187 хил. лв.

От края на последния отчетен период (31.12.2012 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

Основните инвестиционни проекти на Дир.бг, които са в момент на изпълнение в България и се финансират със средства на Емитента, са следните:

- Развитие на облачни услуги – в етап на R&D;
- Задълбочаване и разширяване на предлагането на мобилни услуги – за 2012 г. Приходите от мобилна реклама са нараснали 3 пъти;
- Интеграция със социални мрежи:
 - Имплементация на „social reader”
 - Интеграция на коментарите
 - Комюнити мениджмънт

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

Органите на управление на Дир.бг не са поемали твърди ангажменти за бъдещи инвестиции.

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)
- 2011 г. - 33 служителя (средносписъчен брой – 35)
- 2012 г. – 40 служителя (средносписъчен брой – 39)

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.

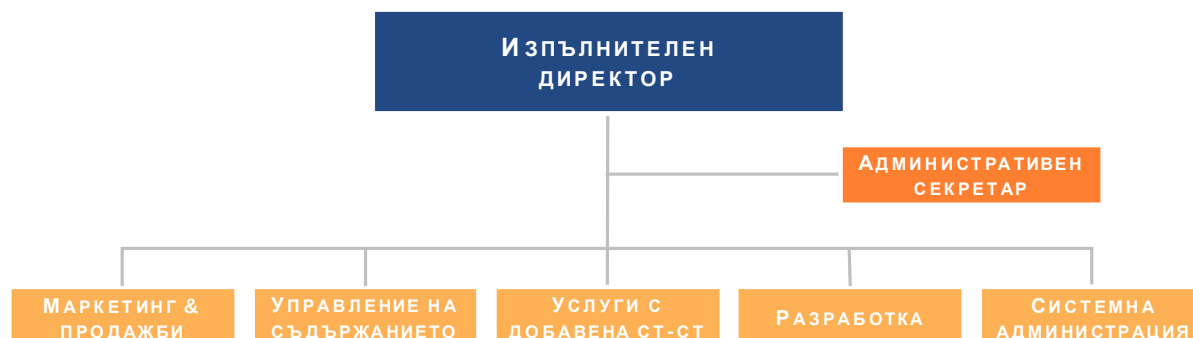
4.13. МЕНИДЖМЪНТ

4.13.1. Съвет на директорите

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

Организационната структура на Емитента е представена на следващата **Фигура №15**.

Фигура №15 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. Стоян Танев Кючуков- независим член на СД**Бизнес адрес и функции в Емитента**

Стоян Кючуков 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

Стоян Кючуков е Председател на Надзорния съвет на Винпром Свищов АД.

Фамилни връзки

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

Управленски опит и знания

2011 - до момента Председател на борда на Винпром Свищов АД

2008	Изпълнителен директор Universal Асет Мениджмънт
2007-2008	Главен изпълнителен директор на SNE
2005-2007	ГАЛЧЕВ ИНЖЕНЕРИНГ ГРУП София, Заместник главен изпълнителен директор
2000-2005	COMFORT 2000 София, Партньор
1995-1997	Булгаргаз ООД София, Член на Управителния съвет
1991-1997	CIF Inc. София, Мениджър на отдел и член на Управителния съвет
1986-1991	ХИМИМПОРТ ООД София, Търговец и Ръководител отдел

Образование

1981-1986	Московския институт за международни отношения Москва, Бакалавър по търговия
1997-1999	McGill University Montreal, Магистър по бизнес администрация

Езици: български, английски, френски, руски

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

През последните пет години Стоян Кючуков 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.
- Стоян Танев Кючуков е бил съдружник в: „ЕЛИС КОНСУЛТ“ ООД, БУЛСТАТ: 175370445 (Дружеството не е пререгистрирано), до 16.01.2009 г. - в "ИНДЪСТРИАЛ ПРОПЪРТИЙЗ" ООД, ЕИК 175355557, до 23. 12. 2010 г. - в „КОБЕТ СТРОЙ ИНЖЕНЕРИНГ 21“ ЕООД, ЕИК 201272158; член-кооператор до 08. 12. 2011 г., в Кооперация "КООПЕРАЦИЯ "КОБЕТСТРОЙ ИНЖЕНЕРИНГ", ЕИК 000439093

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.

- Стоян Танев Кючуков е настоящ съдружник в "КОМФОРТ 2000" ООД - в ликвидация, ЕИК 130057766.

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.
- Стоян Танев Кючуков е бил управител до 16. 01. 2009 г. на ИНДЪСТРИАЛ ПРОПЪРТИЙЗ" ООД, ЕИК 175355557, както и до 23. 12. 2010 г. на „КОБЕТ СТРОЙ ИНЖЕНЕРИНГ 21“ ЕООД, ЕИК 201272158; член на Общото събрание и на Управителния съвет на Кооперация "КОБЕТСТРОЙ ИНЖЕНЕРИНГ", ЕИК 000439093 до 08. 12. 2011 г.;

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.
- Стоян Танев Кючуков е настоящ член на надзорния съвет на ВИНПРОМ - СВИЦОВ" АД, ЕИК 000110824 и на „ВИНАРНА - СВИЦОВ" АД, ЕИК 104032110.

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 2012 г. всеки един от членовете на Съвета на директорите е получил брутно годишно възнаграждение в размер на 1,740 лв.

Сключените договори за управление с членовете на Съвета на директорите на Емитента не предвиждат обезщетение в натура при прекратяване на договора

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 Стоян Танев Кючуков е избран за член на СД с решение на ОСА от дата 07.06.2012 г. и е вписан в ТР към Агенцията по вписванията с вписване на 14.6.2012 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

Дъгласно чл. 40, ал. 3 от Устава на Дружеството, функциите на одитен комитет в Дружеството се изпълняват от Съвета на директорите, в съответствие с изискването на чл 40ж от Закона за независимия финансов одит . В случай, че Дружеството престане да отговаря на посочените в цитираната разпоредба от Закона за независимия финансов одит критерии, в разумен според обстоятелствата срок и с оглед технологичните срокове за свикване на Общо събрание на акционерите, Дружеството назначава членове на одитния комитет съгласно изискванията на действащото законодателство.

Съгласно изискването на чал. 40ж, ал. 2 от Закона за независимия финансов одит, заседанията на одитния комитет, се ръководят от председател, който не е изпълнителен директор и е избран от общото събрание на акционерите. На 10.04.2013 г, в Търговския регистър, воден от Агенция по вписванията е входирано заявление за обявяване на Покана за Свикване на редовно общо събрание на акционерите на Дир.бг АД. Като точка 4 от дневния ред на Общото събрание е включен в изборът на председател на одитния комитет на Дружеството, съгласно изискванията на Закона за независимия финансов одит. За председател на одитния комитет е предложен Стоян Танев Кючуков – независим член на Съвета на директорите.

Одитният комитет отчита дейността си пред общото събрание на акционерите, веднъж годишно заедно с приемането на годишния финансов отчет.

Корпоративно управление

След придобиване на публичен статут от Дружеството, същото прие 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 и

спазването му е задължително за дружествата, чиито финансови инструменти са допуснати до търговия на регулиран пазар.

5. ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД

5.1. ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ

За анализа на финансовото състояние на Дир.бг са използвани одитираните отчети за финансовите 2009, 2010, и 2011 г., както и неодитиран междинен финансов отчет към 31.12.2012 г.

От края на последния отчетен финансов период (31.12.2012 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 2009 – 2011 г. приходите на Дир.бг регистрират средногодишен ръст от 15.4%, основно поради лекото възстановяване на рекламния пазар и стартирането на нови услуги (пр. мобилна реклама) в структурата на приходите на Емитента. Навлизането на нови играчи на пазара продължава да оказва натиск върху приходите на Интернет компаниите, в частност Дир.бг, по линия на преразпределението на рекламните бюджети и съответно пазарен дял.

През 2012 г. Емитентът реализира 2.4 млн. лв. приходи, или 33.9% спад в сравнение с 2011 г. Основни причини:

- Продължаващата криза в икономиката на страната, която доведе до практическо спиране на рекламата от страна на малкия и среден бизнес. В същото време големите рекламодатели намалиха нетните си бюджети за реклама в уеб пространството с около 40%.
- Рязкото увеличение на рекламата в глобалните играчи като Google и Facebook, което силно стесни обема на поръчките към местните уеб медии.
- Агресивното поведение на големите телевизионни медии, които се опитват да задържат по-голяма част от рекламните бюджети, което е за сметка на по-малките сегменти на рекламния пазар.

Оперативни разходи

Основните разходи на Дир.бг са **разходите за персонал**, които представляват 39.2% от общите оперативни разходи за 2011 г. Съотношението намалява през последните три години (от 49.8% през 2009 г. до 39.2% през 2011 г.), като към края на 2012 г. те са вече 26.5%. Като абсолютна стойност тези разходи са сравнително стабилни (средногодишен ръст от 8.1% за периода 2009 – 2011 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 2009-2011 г., разходите за информационни услуги, такси/права на свързани лица на Емитента, както и разходите за реклама бележат голям ръст - достигат 1.9 млн. лв. през 2011 г., или ръст

от 246.5% в сравнение с 2009 г. Към 31.12.2012 г. разходите за външни услуги бележат спад от 61.5% от началото на годината и достигат 0.7 млн. лв.

Разходите за консумативи и другите оперативни разходи са незначителна част от общите оперативни разходи на Дир.бг – за 2011 г. те са 63 хил.лв., или 1.9% от общите оперативни разходи.

През 2012 г. оперативните разходи на Емитента са 2.7 млн. лв., което представлява спад от 18.4% в сравнение с 2011 г.

Оперативна печалба

За периода 2009-2011 г., **оперативната печалба преди лихви (ЕВИТ)** на Дир.бг намалява средногодишно с 27.5%, като достига 224 хил. лв. през 2011 г.

За 2012 г. (данни от неаудитирания отчет за 4-то тримесечие на 2012 г.) Дружеството е реализирало оперативна загуба в размер на 356 хил. лв.

Нетна печалба

Нетната печалба на Дир.бг достига 244 хил. лв. през 2011 г., или марж от 6.8%. За периода 2009 – 2011 г. нетната печалба намалява средногодишно с 22.5%.

За 2012 г. (данни от неаудитирания отчет за 4-то тримесечие на 2012 г.) Дружеството е реализирало нетна загуба в размер на 356 хил. лв.

Таблица №6 Отчет за всеобхватния доход на Дир.бг за периода 2009 – 31.12.2012 г.

в хил. лева	31.12.2012	31.12.2011	2011	2010	2009
Нетни приходи от продажби	2,368	3,580	3,580 	2,696	2,688
Приходи от продажба на услуги	2,368	3,580	3,580	2,696	2,688
Оперативни разходи	(2,141)	(3,209)	(3,209) 	(1,781)	(1,719)
Разходи за материали и консумативи	(37)	(18)	(18)	(16)	(13)
Разходи за външни услуги	(726)	(1,885)	(1,885)	(564)	(544)
Разходи за персонал	(1,362)	(1,316)	(1,316)	(1,105)	(1,126)
Балансова стойност на продадени активи	-	55	55	-	-
Други	(16)	(45)	(45)	(96)	(36)
Оперативна печалба преди амортизации (ЕВИТДА)	227	371	371 	915	969
<i>% от приходите</i>	<i>9.6%</i>	<i>10.4%</i>	<i>10.4%</i>	<i>33.9%</i>	<i>36.0%</i>
Разходи за амортизации	(596)	(147)	(147)	(275)	(543)
Оперативна печалба преди лихви и данъци (ЕВИТ)	(369)	224	224 	640	426
<i>% от приходите</i>	<i>-15.6%</i>	<i>6.3%</i>	<i>6.3%</i>	<i>23.7%</i>	<i>15.8%</i>
Нетни финансови приходи/(разходи)	13	50	50	3	27
Финансови приходи	20	54	54	8	32
Финансови разходи	(7)	(4)	(4)	(5)	(5)
Печалба преди данъчно облагане (ЕВТ)	(356)	274	274 	643	453
<i>% от приходите</i>	<i>-15.0%</i>	<i>7.7%</i>	<i>7.7%</i>	<i>23.9%</i>	<i>16.9%</i>
Разходи за данъци	-	(30)	(30)	(65)	(47)
Нетна печалба след данъчно облагане	(356)	244	244 	578	406
<i>% от приходите</i>	<i>-15.0%</i>	<i>6.8%</i>	<i>6.8%</i>	<i>21.4%</i>	<i>15.1%</i>

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на Емитента за периода 2009 - 2011 г. и неаудитиран междинен финансов отчет към 31.12.2012 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 31.12.2012 г., са нематериални активи, които съставляват 70.8%, и бележат ръст от 9.0% в сравнение с края на 2011 г. В началото на м. септември 2011 г. Дир.бг апортира в капитала си две търговски марки (*dir* и *dir.bg*), с непарична вноса 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.

Към 31.12.2012 г. общите **текущите активи** на Дир.бг са 2.1 млн. лв., като основна част от тях са паричните средства и паричните еквиваленти в размер на 1.6 млн. лв., с 0.3 млн. лв. по-малко в сравнение с края на 2011 г., основно в следствие на намалените постъпления от клиенти (2.4 млн. лв. към 31.12.2012 г., вж. т. 5.2.2. *Парични потоци на Емитента*).

Пасиви

Дир.бг няма значителни **дългосрочни задължения**. Дружеството има пасиви по отсрочени данъци в размер на 25 хил. лв.

Краткосрочните задължения към 31.12.2012 г. са на стойност 32 хил. лв., като основната част или 20 хил. лв. са задължения за данъци.

Собствен капитал

Дир.бг е високо-капитализирано дружество. Към 31.12.2012 г. **собственият капитал** е 4.7 млн. лв.; съотношението активи/собствен капитал (т. нар. ливъридж) е 1.01x. За периода 2009 – 2012 г. собственият капитал на Дир.бг нараства средногодишно с 24.1%.

Таблица №7 Отчет за финансовото състояние на Дир.бг за периода 2009 – 31.12.2012 г.

в хил. лева	31.12.2012	2011	2010	2009
АКТИВИ				
Нетекущи активи				
Имоти, машини и съоръжения	775	1,180	393	320
Дълготрайни нематериални активи	1,886	1,731	218	183
Дългосрочни финансови активи	1	1	1	1
Активи по отсрочени данъци	2	3	2	6
Общо нетекущи активи	2,664	2,915	614	510
Текущи активи				
Търговски вземания	380	187	122	31
Вземания от свързани лица	32	-	233	248
Данъци за възстановяване	44	86	3	48
Други вземания и предплатени разходи	8	6	23	28
Парични средства и парични еквиваленти	1,591	1,842	2,508	2,103
Общо текущи активи	2,055	2,121	2,889	2,458
ОБЩО АКТИВИ	4,719	5,036	3,503	2,968
ПАСИВИ				
Нетекущи пасиви				
Пасиви по отсрочени данъци	25	-	25	-
Банкови заеми	-	-	-	-
Общо нетекущи пасиви	25	-	25	-
Текущи пасиви				
Задължения към финансови институции	-	-	3	-
Финансов лизинг	-	-	-	11
Търговски и други задължения	6	4	344	331
Задължения към свързани предприятия	1	1	12	9
Задължения към персонала и осигурителни институции	-	29	-	65
Задължения за данъци	20	-	98	109
Други задължения	5	1	2	2
Общо текущи пасиви	32	35	459	527
ОБЩО ПАСИВИ	57	35	484	527
СОБСТВЕН КАПИТАЛ				
Акционерен капитал	4,615	4,540	50	50
Резерви	344	217	-	-
Неразпределена печалба/(загуба)	(297)	244	2,969	2,391
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ	4,662	5,001	3,019	2,441
ОБЩО ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ	4,719	5,036	3,503	2,968

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на Емитента за периода 2009 – 2012 г. и неаудитиран междинен финансов отчет към 31.12.2012 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 2009 – 31.12.2012 г.

Показатели	31.12.2012	2011	2010	2009
Показатели за рентабилност				
Нетен марж	н.м.	6.8%	21.4%	15.1%
Коефициент за рентабилност на активите	н.м.	5.7%	17.9%	14.4%
Коефициент за рентабилност на пасивите	н.м.	94.0%	114.3%	69.3%
Коефициент за рентабилност на капитала	н.м.	6.1%	21.2%	18.1%
Показатели за ефективност				
Обръщаемост на активите	0.5	0.8	0.8	1.0
Обръщаемост на вземанията	7.9	13.2	8.5	11.2
Обръщаемост на търговските задължения	190.8	15.8	2.5	2.1
Показатели за ликвидност				
Коефициент за обща ликвидност	62.3	10.1	5.4	3.7
Коефициент за парична ликвидност	51.2	8.8	4.7	3.1
Финансова автономност				
Финансов ливъридж	1.0	1.1	1.2	1.3
Коефициент дълг/капитал	-	0.0	0.0	0.0
Коефициент дълг/активи	-	0.0	0.0	0.0
Коефициент на покриваемост на лихвите	н.м.	74.7	71.1	47.3

Източник: Анализ върху одитирани годишни отчети на Емитента за периода 2009 – 2011 г. и междинен неаудитиран отчет към 31.12.2012 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 2009 – 31.12.2012 г.

Капиталова структура (в хил. лв.)	31.12.2012	2011	2010	2009
Краткосрочни активи, средно	2,088	2,505	2,674	2,188
Краткосрочни пасиви, средно	34	247	493	586
Нетен оборотен капитал, средно	2,055	2,258	2,181	1,602
Общо активи, средно	4,878	4,270	3,236	2,824
Собствен капитал, средно	4,832	4,010	2,730	2,238
Общо лихвоносен дълг, средно	-	2	7	15
Дългосрочни задължения, средно				
Показатели	2006	2008	2010	2009
Капиталова структура (D/E)	0.00	0.00	0.00	0.01
Дълг към общи активи (D/A)	0.00	0.00	0.00	0.01
Финансов ливъридж	1.01	1.06	1.19	1.26
Собствен капитал към привлечен капитал	0.99	0.94	0.85	0.79

Източник: *Одитирани годишни финансови отчети на Емитента за периода 2009 – 2011 г. и неаудитиран междинен финансов отчет към 31.12.2012 г.*

5.2.2. Парични потоци на Емитента

В следващата Таблица №10 са представени данни за паричните потоци на Дир.бг за периода 2009 – 31.12.2012 г.

Таблица №10 Отчет за парични потоци на Емитента за периода 2009 – 31.12.2012 г.

в хил. лева	31.12.2012	31.12.2011	2011	2010	2009
Парични потоци от оперативна дейност					
Постъпления от клиенти	2,411	3,933	3,933	3,099	3,126
Плащания към доставчици	(782)	(2,327)	(2,327)	(660)	(685)
Плащания на персонала и за социално осигуряване	(1,499)	(1,276)	(1,276)	(1,145)	(1,117)
Платени данъци върху печалбата	(8)	(64)	(64)	(16)	(10)
Други плащания (нетно)	(250)	(263)	(263)	(395)	(381)
Нетни парични потоци от оперативна дейност	(128)	3	3	883	933
Парични потоци от инвестиционна дейност					
Покупка на имоти, машини и съоръжения	(139)	(1,021)	(1,021)	(482)	(255)
Продажба на нетекущи активи	-	14	14	15	(80)
Постъпления от предоставени заеми	(5)	70	70	-	-
Получени лихви	-	27	27	-	-
Нетни парични потоци от инвестиционна дейност	(144)	(910)	(910)	(467)	(335)
Парични потоци от финансова дейност					
Постъпления от издаване на акции	202	200	200	-	-
Плащания по финансов лизинг	-	(3)	(3)	(9)	(8)
Получени лихви по депозити	20	50	50	-	-
Изплатени дивиденди	(185)				
Други парични потоци от финансова дейност, нетни	(16)	(6)	(6)	(2)	-
Нетни парични потоци от финансова дейност	21	241	241	(11)	(8)
Нетно увеличение/(намаление) на парични средства	(251)	(666)	(666)	405	590
Парични средства и парични еквиваленти, нач. на периода	1,842	2,508	2,508	2,103	1,513
Парични средства и парични еквиваленти, края на периода	1,591	1,842	1,842	2,508	2,103

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на Емитента за периода 2009 - 2011 г., и неаудитиран междинен финансов отчет към 31.12.2012 г.

Паричният поток от оперативна дейност на Емитента е положителен за периода 2009-2011 г., въпреки че към 31.12.2011 г. той е 3 хил. лв., основно от постъпленията от клиенти по договори за реклама. Прави впечатление спада на нетния паричен поток от 94.3% средногодишно за периода 2009 – 2011 г., основно поради ръста на плащанията към доставчици (84.3% средногодишен ръст), въпреки ръста на постъпленията от клиенти (12.2% средногодишен ръст).

Към 31.12.2012 г. постъпленията от клиенти регистрират намаление с 38.7% от началото на годината. Нетният паричен поток е отрицателен (251 хил. лв.), или спад с 415 хил. лв. в сравнение с 2011 г.

Нетният паричен поток от инвестиционна дейност за периода 2009 – 2011 г. е отрицателен през всяка от разглежданите години, свързан с инвестиции в материални активи (основно компютърно оборудване) и нематериални активи (лицензии, авторски права). През 2011 г. е направена инвестиция от 564 хил. лв. за закупуването на офис на Емитента, която инвестиция е и основната причина за ръста от 94.9% на нетния паричен поток от инвестиционна дейност в сравнение с 2011 г.

Нетният паричен поток от финансова дейност на Емитента е незначителен за периода 2009 – 2011 г. като единствено през 2011 г. той е сравнително по-висок поради постъпленията от издадените нови акции. Към 31.12.2012 г. нетният паричен поток е положителен – 21 хил. лв., формиран основно от издаването на нови акции при първичното публично предлагане на капитала на Емитента с обща стойност от 202 хил. лв.

В резултат на операциите по-горе, паричните средства на Емитента към края на 2012 г. са 1.6 млн. лв. или спад от 13.6% от началото на годината.

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 97.7290% 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. 14 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 на сто 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 97.7290% 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 2009 – 30.09.2012 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 2009 г. до 31.12.2012 г.

в хил. лв. с ДДС	Приходи	Разходи
2009 г.		
Интернет услуги и комуникации ЕАД	0.00	61.32
Кафе реклам София ООД	222.36	44.47
Види ЕООД	0.00	60.00
Дири ЕООД	0.00	40.00
Дирбг Нес ООД	0.00	1.94
Общо:	222.36	207.73
2010 г.		
Интернет услуги и комуникации ЕАД	0.00	183.94
Кафе реклам София ООД	140.21	7.73
Види ЕООД	0.00	60.00
Дири ЕООД	0.00	90.00
Дирбг Нес ООД	0.00	1.08
Общо:	140.21	342.75
2011 г.		
Дир.Бг Холдинг ЕАД	12.00	822.00
Кафе реклам София ООД	1,203.00	91.00
Види ЕООД	0.00	69.00
Дири ЕООД	0.00	69.00
Общо:	1,215.00	1,051.00
2012 г.		
Дир.Бг Холдинг ЕАД	29.00	14.00
Кафе реклам София ООД	201.00	23.00
Види ЕООД	0.00	4.00
Дири ЕООД	0.00	0.00
Общо:	230.00	41.00

Източник: ДИР.БГ АД

За периода от 31.12.2012 г. до датата на настоящия проспект Емитентът не е сключвал значителни сделки със свързани лица.

10. ДИВИДЕНТНА ПОЛИТИКА

Емитентът е изплатил дивиденди за 2011 г. в размер на 184,592.52 лв

Уставът на Дир.Бг 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 описани в т. 4.6.2. *Предлагани услуги и продукти:*

- Създаване на направление дигитален и интернет маркетинг – 50%
- Създаване и имплементация на сайт за проучвания, анализи и коментари – 25%
- Рефакторинг на CMS (Система за управление на съдържанието) и създаване на съвременни системи за онлайн реклама – 25%

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 до **1,538,271** 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 искове 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 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.

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 предпочитително 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.

Емитентът е публично дружество и спрямо него 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 Съвета на Директорите на Дир.бг, проведено на 06.02.2013 г., на основание чл. 11, ал. 7 от Устава на Дружеството и чл. 196 от Търговския закон. На посоченото заседание, СД взема решение за увеличаване на капитала на „Дир.бг“ АД от 4,614,813 (четири милиона шестотин и четиринадест хиляди осемстотин и тринадесет) лева на до 6 153 084 лева (шест милиона сто петдесет и три хиляди и осемдесет и четири), чрез първично публично предлагане на до 1,538,271 (един милион петстотин тридесет и осем двеста седемдесет и един) броя, обикновени, поименни, безналични акции, с право на глас, с номинална стойност 1 лев и емисионна стойност 1.91 лева, всяка акция. Минималният брой записани акции, при който увеличението на капитала

ще се счита за успешно е 1,384,444 (един милион триста осемдесет и четири четиристотин четиридесет и четири) броя акции с обща емисионна стойност 2,644,288.04 (два милиона шестотин четиридесет и четири двеста осемдесет и осем лева и четири стотинки). Публичното предлагане, ще се извърши в съответствие с разпоредбата на чл. 112 от ЗППЦК, като всеки акционер на „Дир.бг“ ще има право да придобие част от новите акции, която съответства на неговия дял в капитала, преди увеличението. При увеличението на капитала, се издават права по смисъла на параграф 1, т. 3 от Допълните разпоредби на ЗППЦК. Срещу всяка съществуваща акция ще се издава едно право. Останалите параметри на емисията, включително съотношението между издаваните права и новите акции и подробния ред за провеждане на предлагането ще бъдат описани в Проспект за публично предлагане на акциите от увеличението на капитала, който следва да бъде приет от Съвета на директорите

С решението е определен инвестиционен посредник, който ще обслужи увеличението на капитала, съгласно изискването на чл. 112 „б“ от ЗППЦК – Д.И.С.Л. Секюритийс АД, София, ЕИК 175007052, със седалище град София и адрес на управление р-н Оборище, бул. Княз Александър Дондуков, бл. 125, ет. 1, ап. 1 и е упълномощен Владимир Иванов Жеглов да подпише договор с избрания инвестиционен посредник и да подпише изготвения и приет от Съвета на директорите Проспект за публично предлагане на акциите от увеличението на капитала.

С решение на СД от 18.03.2013 г. е приет Проспекта и е овластен изпълнителният директор да подпише Проспекта.

С решение на СД от 29.04.2013 г., е приета настоящата редакция на Проспекта, като са направени корекции в текста, съобразно дадени допълнителни указания от 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 Май 2013 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 подсметката 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 декларацията по чл. 35, ал. 1 от Нер. дбата, или декларира, че сделката - предмет на нареждането, представлява прикрита покупка или продажба на финансови инструменти. Отказът по изречение първо 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. Забраната по отношение на заложен финансови инструменти не се прилага в следните случаи:

1. 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 по Закона за особените залози случаи;
2. залогът 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 сметка 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 сетълмент на сделката, както и в други случаи, определени с наредба.

Инвестиционният посредник няма право да изпълни нареждане на клиент за сделки с финансови инструменти, ако това би довело до нарушение на ЗПФИ, ЗПЗФИ, Закона за дружествата със специална инвестиционна цел или други действащи нормативни актове.

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, които 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 особенни 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. Обжалването се извършва по реда за обжалване на ревизионните актове, като жалбата се подава чрез териториалната дирекция, в която е подадено искането.

Когато платец начислява на чуждестранно лице доходи от източник в страната с общ размер до 500,000 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. В този случай, когато общият размер на реализираните доходи надвиши 500 000 лв. в рамките на данъчната година, основанията за прилагане на СИДДО по отношение на общия размер на доходите се удостоверяват по реда посочен по-горе.

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 НАРЕДБА № Н-1 от 1.02.2012 г. за пренасянето през границата на страната на парични средства, благородни метали, скъпоценни камъни и изделия със и от тях и водене на митнически регистри по чл. 10а от Валутния закон 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.

Пренасянето на парични средства в размер на 10 000 евро или повече или тяхната равностойност в левове или друга валута през границата на страната за или от трета страна подлежи на деклариране пред митническите органи

Пренасянето на парични средства в размер на 10 000 евро или повече или тяхната равностойност в левове или друга валута през границата на страната за или от държава - членка на Европейския съюз, се декларира при поискване от страна на митническите органи.

Митническите органи допускат пренасяне на парични средства в размер на 30 000 лв. или повече или тяхната равностойност в друга валута през границата на страната за трета страна след представяне от лицата на удостоверение от компетентната териториална дирекция на Националната агенция за приходите за липса на публични задължения или документ, удостоверяващ, че лицето не е вписано в регистъра на Националната агенция за приходите.

При пренасяне на парични средства за трета страна в размер на 30 000 лв. или повече или тяхната равностойност в друга валута чуждестранните физически лица декларираат пред митническите органи само вида и размера на пренасяните парични средства, когато стойността им не надвишава предходно декларираните парични средства.

Когато лице нарежда извършване на презграничен превод или плащане към трета страна в размер на 30 000 лв. или повече или тяхната равностойност в друга валута, представляващ доход, подлежащ на облагане по реда на чл. 37 и 38 от Закона за данъците върху доходите на физическите лица или по реда на чл. 194 и 195 от Закона за корпоративното подоходно облагане, то трябва да представи на банката декларация за размера на удържания данък, респективно за приложението на спогодба за избягване на двойното данъчно облагане със съответната държава.

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.

С оглед публичния статут на 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

Настоящата емисия се издава и предлага публично за записване, въз основа на решение на Съвета на Директорите на Дир.бг, проведено на 06.02.2013 г., на основание чл. 11, ал. 7 от Устава на Дружеството и чл. 196 от Търговския закон.

13.1. ОБЩИ УСЛОВИЯ НА ПРЕДЛАГАНЕТО

При увеличаване на капитала на публично дружество чрез издаване на нови акции, на основание чл. 112, ал. 2 от ЗППЦК, задължително се издават права по смисъла на §1, т.3 от Допълнителните разпоредби на Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), като срещу всяка съществуваща акция се издава 1 (едно) право. Правата дават възможност да се запише определен брой акции на публично дружество, във връзка с прието решение за увеличаване на капитала.

При настоящото увеличение на капитала на Дир.бг срещу една притежавана акция от акционерите се издава едно право. Срещу всеки 3 (три) броя права, акционерите или третите лица, придобили права имат право да запишат 1 (една) акция от настоящата емисия на емисионна стойност 1.91 лева.

Всяко лице, притежател на права, може да запише най-малко една акция от настоящата емисия, и най-много такъв брой акции, равен на броят притежавани от него права разделен на 3 (три).

При настоящото предлагане могат да бъдат записвани само цели акции. В случай, че издадените или придобити от едно лице права, не са кратни на 3 (три) броят акции, които притежателят има право да запише се закръгля до по-малкото цяло число.

Всички лица, които желаят да запишат акции от новата емисия на Дир.бг следва първо да придобият права.

Настоящите акционери придобиват правата безплатно, по описания по-горе ред. Всички останали инвеститори могат да закупят права чрез сделка на организирания от „БФБ - София“ АД сегмент на права в срока за прехвърляне на правата или на организирания от „БФБ - София“ АД явен аукцион за неупражнените права, след изтичане на срока за прехвърляне на правата.

Ако акционерите на Дружеството искат да запишат допълнително акции, над притежаваните от тях права, разделени на 3 (три) те могат да закупят права чрез сделка на организирания от „БФБ - София“ АД сегмент за права в срока за прехвърляне на правата или на организирания от „БФБ - София“ АД явен аукцион за неупражнените права, след изтичане на срока за прехвърляне на правата.

В случай, че притежателят на правата не иска да запише акции от настоящето предлагане срещу всички или част от притежаваните от него права, той може да предложи неизползваните права за продажба по правилата описани в т. 13.2. *Период на предлагането*.

Правото да участват в увеличението на капитала на Дир.бг АД имат лицата придобили акции най-късно 7 дни след оповестяване на съобщението за предлагането в Търговския регистър, съгласно чл. 92а, ал. 2 ЗППЦК. На следващия работен ден „Централен депозитар“ АД открива сметки за права на акционерите на Дир.бг, като всеки от тях има възможност да придобие такава част от новите акции, която съответства на дела му в капитала преди увеличението.

След оповестяване на съобщението за предлагането в Търговския регистър съгласно чл. 92а, ал. 2 от ЗППЦК, „БФБ-София“ АД незабавно оповестява последната дата за сключване на сделки с акции на Дружеството, в резултат на които преобретателят на акциите има право да участва в увеличението на капитала.

13.2. ОБЩА СУМА НА ЕМИСИЯТА

Общият брой на предлаганите акции е 1,538,271 (**един милион петстотин тридесет и осем хиляди двеста седемдесет и един**) броя акции. Подписката се счита за успешно приключила, ако са записани най-малко **1,384,444 (един милион триста осемдесет и четири хиляди четиристотин четиридесет и четири)** броя акции от предлаганите акции.

13.3. 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 оповести съобщението в Търговския регистър, ще го публикува в два централен ежедневника – в-к „Капитал Дейли“ и в-к „Новинар“, на интернет страницата на Емитента и на Д.И.С.Л Секюритис АД, най-малко 7 (седем) дни преди началния срок на подписката. Най-късната дата, между датата на оповестяване на съобщението в Търговския регистър и публикуването му във в-к „Капитал Дейли“, вестник „Новинар“ и публикуването на интернет страницата на Емитента и на Д.И.С.Л Секюритис АД се смята за начална дата на публичното предлагане. Датата, на която най-рано могат да се запишат акции от настоящата емисия, е начало на подписката.

Началната дата, от която започва да тече срокът за прехвърлянето на правата е първият работен ден, следващ изтичането на 7 календарни дни от началната дата на публичното предлагане.

Крайният срок за прехвърляне на правата е 15 дни след началната дата за прехвърляне на права. В случай, че срокът изтича в неработен ден, съгласно правилата на Закона за задълженията и договорите, за крайна дата за прехвърляне на правата се счита първият следващ работен ден.

Прехвърлянето на правата се извършва на „БФБ-София“ АД, основен пазар, сегмент за права.

На 5-ия работен ден след изтичане на срока за прехвърляне на правата, Дружеството предлага чрез упълномощения инвестиционен посредник Д.И.С.Л Секюритис АД, на Регулиран пазар, за продажба, при условията на явен аукцион неупражнените права, в срока за прехвърляне на правата.

Всички лица, които желаят да запишат акции от новата емисия на Дир.бг, следва първо да придобият права.

Настоящите акционери придобиват правата безплатно. Всички останали инвеститори могат да закупят права чрез сделка на организирания от „БФБ - София“ АД основен пазар, сегмент за права в срока за прехвърляне на правата или на организирания от „БФБ - София“ АД явен аукцион за неупражнените права, след изтичане на срока за прехвърляне на правата.

Ако акционерите на Дружеството искат да запишат допълнително акции, над притежаваните от тях права, разделени на 3 (три) могат да закупят права чрез сделка на организирания от „БФБ - София“ АД основен пазар, сегмент за права в срока за прехвърляне на правата или на организирания от „БФБ - София“ АД явен аукцион за неупражнените права, след изтичане на срока за прехвърляне на правата.

В случай, че притежателят на правата не иска да запише акции от настоящето предлагане срещу всички или част от притежаваните от него права, той може да предложи неизползваните права за продажба.

Началната дата за записване на акции съвпада с датата, от която започва прехвърлянето на правата - първият работен ден, следващ изтичането на 7 календарни дни от началната дата на публичното предлагане. Началото на срока за записване на акции съвпада с началото на срока за прехвърляне на правата.

Акционерите, които желаят да упражнят издадените в тяхна полза права, могат да подадат заявка за записване на акции до изтичане на срока, определен за прехвърляне на правата.

Акционери, които не желаят да се възползват от правото си да запишат акции от предлаганата емисия, могат да продадат издадените в тяхна полза права, до изтичане на срока, определен за прехвърляне на правата.

Правата се търгуват на регулирания пазар на „БФБ-София“ АД, основен пазар, сегмент за права. Всеки акционер може да прехвърли правото си, като подаде нареждане за продажба до инвестиционния посредник, по чиято сметка в „Централен депозитар“ АД са регистрирани правата.

Всяко лице, закупило права в срока за прехвърляне на права, може да ги упражни, като подаде заявка за записване на акции, до изтичане на определения срок за прехвърляне на правата.

Всяко лице, закупило права по време на аукциона, може да ги упражни, като подаде заявка за записване на акции, до изтичане на определения срок за записване на акции.

Срокът за записване на акции изтича 15 работни дни след изтичане на срока за прехвърляне на правата. В случай, че крайният срок за записване на акции изтича в неработен ден, то за крайна дата за записване на акции се счита първият следващ работен ден.

Място за записване на акциите - Упълномощеният инвестиционен посредник е ИП Д.И.С.Л Секюритис АД, ЕИК 175007052, със седалище град София и адрес на управление р-н Оборище, бул. Княз Александър Дондуков, бл. 125, ет. 1, ап. 1, Акции могат да бъдат записани на адреса на посредника, всеки работен ден от 09:00 до 18:00 часа, лице за контакт: Ясен Борисов Георгиев - Брокер отдел "Капиталови пазари", e-mail: y.georgiev@disl-securities.com , Телефони: (+359 2) 846 55 91; (+359 2) 944 02 17, Факс: (+359 2) 944 60 14

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

Сроковете за прехвърляне на правата и записване на акциите могат да бъдат удължени еднократно от Ди.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 незабавно обявява в КФН, заявява за оповестяване в Търговския регистър и публикува във в. "Капитал Дейли" и в "Новинар", както и на интернет страниците на емитента и на инвестиционния посредник, съобщение за удължаване на срока на подписката.

Записването на акции се извършва, като за целта притежателите на права подават заявки по образец при ИП Д.И.С.Л Секюритис АД или при инвестиционните посредници, членове на „Централен депозитар“ АД, при които се водят клиентските сметки за притежаваните от тях права. 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 инвестиционен посредник, при който се водят клиентските сметки за притежаваните от клиентите права, същият уведомява незабавно ИП Д.И.С.Л Секюритис АД за постъпилата заявка.

По искане на инвестиционния посредник, до който е подадена заявката за записване на акции от настоящата емисия, ЦД блокира съответния брой права, по клиентската подсметка на притежателя им.

13.4. 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.

13.5. НАМАЛЯВАНЕ НА ПОДПИСКАТА И ВЪЗСТАНОВЯВАНЕ НА НАДВНЕСЕНИТЕ СУМИ

Броят на предлаганите ценни книжа не подлежи на промяна.

Ако всички акции от тази емисия бъдат записани преди крайния срок на Подписката, Дир.бг уведомява Комисията за финансов надзор в срок от 3 (три) работни дни (чл. 112б, ал.12 от ЗППЦК) и предприема необходимите действия за вписване на увеличението на капитала в Търговския регистър, а след това – за регистрация на новата емисия акции в „Централен депозитар“ АД, в регистъра на КФН и подава заявление за допускане на емисията за търговия на „БФБ – София“ АД.

Ако до крайния срок на подписката бъдат записани най-малко 1 384 444 броя от предлаганите акции, подписката се счита за успешно приключила и капиталът се увеличава до размера на записаните и платени акции.

Увеличаването на капитала на Дир.бг с права изключва възможността за записване на повече от предложените акции и за конкуренция между заявките.

В случай, че до крайния срок на подписката не бъдат записани акции до минималния размер от 1 384 444 броя 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. В деня на уведомлението по предходното изречение, съгласно чл. 89, ал. 4 от ЗППЦК, Емитентът уведомява банката за резултата от подписката, публикува на интернет страницата си и на интернет страницата на Д.И.С.Л Секюритис АД и заявява за оповестяване в търговския регистър и публикува във вестник „Капитал Дейли“ и вестник „Новинар“ покана до лицата, записали акции, в която обявява 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.

13.6. МИНИМАЛНА И МАКСИМАЛНА СТОЙНОСТ, ЗА КОЯТО СЕ КАНДИДАТСТВА

Всяко лице може да запише най-малко една акция и най-много такъв брой акции, който е равен на 1/3 от придобитите права.

13.7. 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.

13.8. 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.

Набирателната сметка трябва да бъде заверена с вноската срещу записаните акции най-късно до изтичането на последния ден от подписката. Платежното нареждане или вносната 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 ще 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.

13.9. ПУБЛИКУВАНЕ НА РЕЗУЛТАТИТЕ ОТ ПРЕДЛАГАНЕТО

Емитентът уведомява КФН относно резултата от първичното публично предлагане на акциите от настоящата емисия, в срок от три работни дни от приключване на Подписката, включително за затруднения, спорове и други подобни при търгуването на правата и записването на акции. При успешно приключило публично предлагане, КФН вписва издадената емисия ценни книжа в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН.

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. „Капитал Дейли“ и на интернет адресът на Дир. бг.

В 14-дневен срок от приключване на първичното публично предлагане на акции, Дружеството ще представи на КФН и следните документи: удостоверение от Централния депозитар за регистриране на емисията и банково удостоверение, удостоверяващо извършените вноски по записаните акции (чл. 24, ал. 2 от Наредба № 2 от 17.09.2003 г.).

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

При увеличаване на капитала на публично дружеството настоящите акционери имат право на предпочтително придобиване на част от новите акции, съответстваща на дела им в капитала преди увеличението.

Акционерите, лицата закупили права в срока за прехвърляне на права, както и по време на организирания явен аукцион, могат да ги упражнят и да запишат срещу тях акции. Всяко лице може да запише най-малко една акция и най-много такъв брой акции, който е равен на 1/3 от придобитите права.

Възможността за записване на повече от предложените акции от броя притежавани права и за конкуренция между заявките е изключена.

В случай, че лице, закупило права на аукциона не ги упражни и/или лице записало акции не заплати емисионната им стойност, при указаните по-горе условия, акциите остават незаписани и никой друг притежател на права не може да ги запише.

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;

При записване на акциите от емисията предимство имат настоящите акционери на Дир.бг. Същите имат право да запишат такава част от емитираните акции, която съответства на участието им в капитала на Дружеството, преди увеличението на капитала. С цел осигуряване предимството на акционерите се издават права, по смисъла на параграф 1, т. 3. от Допълнителните разпоредби на ЗППЦК.

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

При настоящето предлагане няма да има предварително разпределение на части от емисията.

15.4. ТРАНШОВЕ НА ПРАДЛАГАНЕТО

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.

15.5. КЛАУЗАТА ЗА ВРЪЩАНЕ НА ПОЛУЧЕНИ ВЕЧЕ СУМИ ПО ДИВИДЕНТИ

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

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

Увеличаването на капитала на Дир.бг с права изключва възможността за записване на повече от предложените акции (превишаване на подписката), поради което не са предвидени методи за разпределение, които ще се използват при превишаване на Подписката.

15.7. ПРЕФЕРЕНЦИАЛНО ТРЕТИРАНЕ

При записване на акциите от емисията предимство имат настоящите акционери на Дир.бг. Същите имат право да запишат такава част от емитираните акции, която съответства на участието им в капитала на Емитента, преди увеличението на капитала. С цел осигуряване предимството на акционерите се издават права, по смисъла на параграф 1, т. 3.от Допълнителните разпоредби на ЗППЦК.

Записването на акции се извършва, като за целта притежателите на права подават Заявки по образец при ИП Д.И.С. Л Секюритис или при инвестиционните посредници, членове на „Централен депозитар” АД, при които се водят клиентските сметки за притежаваните от тях права. 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. Всички Заявки за записване на акции се третират равнопоставено, независимо до кой инвестиционен посредник са подадени.

15.8. МИНИМУМ, ЗАДЕЛЕН 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.

Настоящото увеличение на капитала на Дир.бг се извършва, чрез издаване на права.

Настоящите акционери на Дир.бг имат право да придобият акции от предлаганата емисия, съответстващи на техния дял в капитала на Емитента. С цел да се обезпечи предимството на настоящите акционери, в тяхна полза се издават ценни книжа – „права”.

Акционерите, които желаят да упражнят правата си, могат да подадат заявка за записване на акции до изтичане на срока, определен за прехвърляне на правата.

Акционери, които не желаят да се възползват от правото си да запишат акции от предлаганата емисия, могат да продадат издадените в тяхна полза права, до изтичане на срока, определен за прехвърляне на правата.

Правата се търгуват на регулирания пазар на „БФБ-София” АД, сегмент за права. Всеки акционер може да прехвърли правото си, като подаде нареждане за продажба до инвестиционния посредник, по чиято сметка в „Централен депозитар” АД са регистрирани правата.

Всяко лице, закупило права, в срока за прехвърляне на права, може да ги упражни, като подаде заявка за записване на акции, до изтичане на определения срок за прехвърляне на правата.

Неупражнените права, в срока за прехвърляне на правата се предлагат за продажба на явен аукцион, организиран от БФБ.

Всяко лице, закупило права, по време на аукциона може да ги упражни, като подаде заявка за записване на акции, до изтичане на определения срок за записване на акции.

15.9. УСЛОВИЯ И ДАТА НА ПРИКЛЮЧВАНЕ НА ПРЕДЛАГАНЕТО

Ако до крайния срок на подписката не бъдат записани всички предложени акции, но са записани и платени най-малко 1 384 444 от предлаганите акции, Подписката се счита за успешно приключила и капиталът на Дир.бг ще се увеличи до размера на записаните (включително заплатени) акции. Увеличението на капитала се регистрира в Търговския регистър, Централния депозитар, КФН и БФБ.

Подписката приключва след изтичане на срока за записване на акции - 15 работни дни след изтичане на срока за прехвърляне на правата. В случай, че крайният срок за записване на акции изтича в неработен ден, то за крайна дата за записване на акциите се счита първият следващ работен ден.

Ако всички предлагани акции бъдат записани и платени преди крайния срок на подписката Дир.бг обявява прекратяването ѝ, уведомява КФН в срок до 3 работни дни и предприема необходимите действия за регистриране на Увеличението на капитала и новите акции в Търговския регистър, Централния депозитар, КФН и БФБ.

Увеличаването на капитала с Права изключва възможността за записване на повече от предложените Акции.

Дир.бг ще уведоми КФН в срок до 3 работни дни от приключване на подписката за нейното провеждане и резултатите от нея, включително за затруднения, спорове и други подобни при търгуването на правата и записването на акциите.

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 Дейли“ и на интернет адресът на Дир.бг.

ОВ случай, че до крайния срок на подписката не бъдат записани акции до минималния размер от 1 384 444 броя 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 ѝ срок. В деня на уведомлението по предходното изречение, съгласно чл. 89, ал. 4 от ЗППЦК, Емитентът уведомява банката за резултата от подписката, публикува на интернет страницата си и на интернет страницата на Д.И.С.Л Секюритис АД и заявява за оповестяване в търговския регистър и публикува във вестник „Капитал Дейли“ и вестник „Новинар“ покана до лицата, записали акции, в която обявява 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.

15.10. СЪСТАВНИ ПОДПИСКИ

В настоящото Предлагане не се допускат съставни подписки.

15.11. ПРОЦЕС ЗА УВЕДОМЯВАНЕ НА КАНДИДАТИТЕ ЗА РАЗПРЕДЕЛЕНИЕТО

В срок 3 работни дни от приключване на Подписката Емитентът уведомява КФН относно резултата от първичното публично предлагане на акциите от настоящата емисия.

В 7-дневен срок от приключването на Предлагането Дир.бг ще изпрати 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. „Капитал Дейли“, и на интернет адресът на Дир. бг.

В 14-дневен срок от приключване на първичното публично предлагане на акции, Дружеството ще представи на КФН и следните документи: удостоверение от Централния депозитар за регистриране на емисията и банково удостоверение, удостоверяващо извършените вноски по записаните акции (чл. 24, ал. 2 от Наредба № 2 от 17.09.2003 г.).

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.

Съгласно изискването на чл. 110, ал. 9 от ЗППЦК, Емитентът е длъжен в 7-дневен срок от вписване на увеличението на капитала 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 допускането до търговия, акциите от увеличението на капитала на Дир. Бг ще се търгуват на Основен пазар, сегмент акции «Standard» 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 – поръчка за покупка, при спазване изискванията на Наредба 38 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници.

15.12. ЗАПИСВАНЕ, ПРЕВИШАВАЩО РАЗМЕРА НА ПОДПИСКАТА И ОПЦИЯ „GREEN SHOE“

Не се предвижда записване на акции, превишаващо размера на предварително определените параметри на Подписката и не е налице опция „green shoe“ за превишаване на Подписката.

17. ЦЕНООБРАЗУВАНЕ

Съветът на директорите на Дир.бг е определил емисионна стойност на акция от увеличението на капитала в размер на 1.91 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, настоящата емисионна цена включва дисконт от 4.5% от цената на затваряне на 07.03.2012 г. и 28.4% дисконт от среднопретеглената цена през последните шест месеца.

Исторически цени на на акциите

Последната сделка с акциите на Дир.бг към 14.03.2013 г. е на цена 2.00 лв. за акция. За последните шест месеца средно-претеглената цена е 2.67 лв. за една акция (вж. **Таблица №12**)

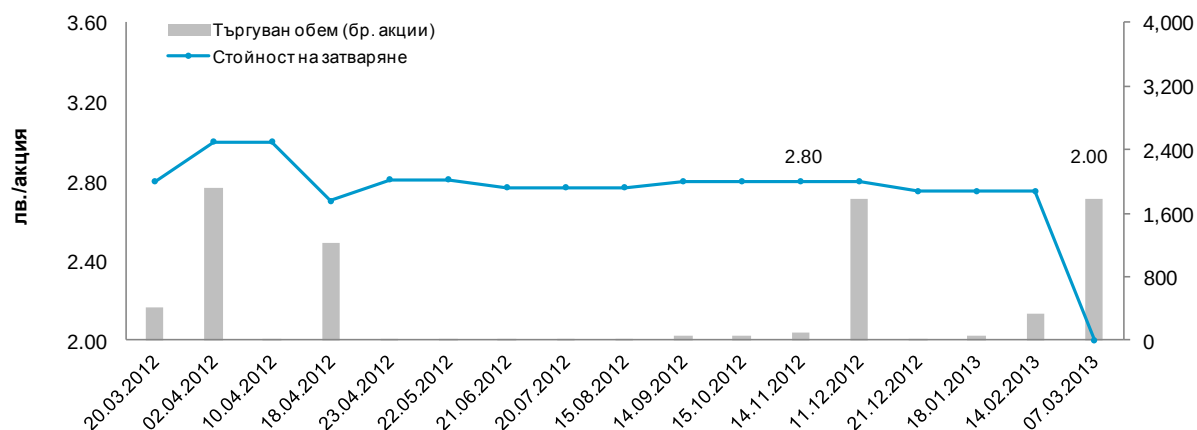
Таблица №12 Цена на акциите на Емитента за последните 6 месеца

Дата	Търгуван обем (бр. акции)	Оборот	Най-висока стойност	Най-ниска стойност	Стойност при отваряне	Стойност на затваряне
07.03.2013	410	460	2.00	1.10	1.10	2.00
14.02.2013	1,920	5,280	2.75	2.75	2.75	2.75
18.01.2013	20	55	2.75	2.75	2.75	2.75
21.12.2012	1,217	3,347	2.75	2.75	2.75	2.75
11.12.2012	10	28	2.80	2.80	2.80	2.80
14.11.2012	20	56	2.80	2.80	2.80	2.80
15.10.2012	18	50	2.80	2.80	2.80	2.80
14.09.2012	18	50	2.80	2.80	2.80	2.80
Среднопретеглена цена последни 6 мес.						2.67

Източник: www.investor.bg

В следващата **Фигура №16** е представено движението на цените и изтъргувания обем на акциите на Емитента от началната дата на търговия на 20 март 2012 г.

Фигура №16 Движение на цената на акциите на Емитента за периода 20.03.2012 – 07.03.2013 г.



Защита на интересите на акционерите на Дружеството

С цел защита на интересите на акционерите на Емитента и за да се избегне ефект на разводняване, при определянето на цената на акция Съвета на директорите на Дир.бг беше взета предвид балансовата стойност на една акция на Емитента.

Балансовата стойност на една акция на Дир.бг към последния отчет на Дружеството на 31.12.2012 г. е в размер на 1.01 лв. за акция. Емисионната цена от 1.91 лв. е значително по-висока от балансовата стойност и съответно при емитирането на акциите от настоящето предлагане балансовата стойност на една акция ще се повиши (*виж. т. 21. Разводняване на капитала*).

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 Д.И.С.Л Секюритис АД, със седалище и адрес на управление: гр. София и адрес на управление: р-н Оборище, бул. Княз Александър Дондуков, бл. 125, ет. 1, ап. 1.

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

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, акциите на Емитента Дир.бг АД се търгуват на Регулирания пазар, организиран от „БФБ-София“ АД , Основен пазар, сегмент акции „Standard“. Допуснатите до търговия акции на Емитента са от същия клас, като предлаганите с настоящия проспект акции.

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 – 1,538,271 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 №13 по-долу са посочени разходите на Емитента, 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 №13 Разходи на Емитента по емисията обикновени акции

Приблизителни разходи	Стойност в лева*
Такса на КФН за потвърждение на проспекта	3,638.10
Такси към Централен Депозитар АД *	10,188.00
Публикуване и обнародване на съобщения за публичното предлагане	800.00
Допускане за търговия на БФБ	600.00
Възнаграждение на инвестиционния посредник и консултант	16,624.56
Вписване на увеличението на капитала в Търговски регистър	60.00
Общо разходи:	31,910.65

** 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 1,538,271 акции по емисионна цена от **1.91 лв.** за акция са **2,906,186.96 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.

Информация за балансовата стойност на една акция към края на последните три финансови години и към 31.12.2012 г. е представена в **Таблица №14**.

Таблица №14 Балансова стойност на една акция на Дир.бг за периода 2009 – 31.12.2012 г.

в хил. лева	31.12.2012	31.12.2012	2011	2010	2009
Общо активи	4,719	4,719	5,036	3,503	2,968
Общо пасиви	57	57	35	484	527
Балансова стойност на активите	4,662	4,662	5,001	3,019	2,441
Общ брой акции (бр.)	4,615	4,615	4,540	50	50
Номинална стойност на една акция (в лв.)	(3)	(3)	(1)	1	1
Балансова стойност на една акция (в лв.)	1.01	1.01	1.10	60.38	48.82

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на Емитента за периода 2009 - 2011 г. и неаудитиран междинен финансов отчет към 31.12.2012 г.

Ефект на разводняване, при записване на емисията обикновени акции в максимален размер

В **Таблица №15** по-долу, са представени „проформа” изчисления за потенциалния разводняващ ефект, смятан от последния междинен финансов отчет от 31.12.2012 г.

Балансовата стойност на една акция преди издаване на новата емисия обикновени акции, съгласно последния публикуван към датата на проспекта финансов отчет (31.12.2012 г.), е 1.01 лв., която ще се увеличи до 1.23 лв. след успешното записване на настоящата емисия.

Таблица №15 Разводняване на капитала на Емитента, при записване на емисията обикновени акции в максимален размер

При максимален размер на записване на новите акции	31.12.2012
Преди увеличението на капитала	
Общ брой акции	4,614,813
Номинална стойност на една акция (лв.)	1.00 лв
Балансова стойност (хил. лв.)	4,662.00 лв
Дял от капитала на 1 акция (%)	0.0000217%
Балансова стойност на дружеството на 1 акция (лв.)	1.01 лв
Увеличение на капитала	
Конверсионно съотношение (права:акция)	3
Общ брой записани акции	1,538,271
Номинална стойност на една акция (лв.)	1.00 лв
Емисионна стойност на една акция (лв.)	1.91 лв
Обща стойност на емисията нови акции, (хил. лв.)	2,938.10 лв
Приблизителни разходи по емисията нови акции (хил. лв.)	31.91 лв
Нетни постъпления по емисията нови акции (хил. лв.)	2,906.19 лв
След увеличението на капитала	
Общ брой акции след увеличението	6,153,084
Номинал (лв.)	1.00 лв
Балансова стойност на дружество след увеличението (хил. лв.)	7,568.19 лв
Дял от капитала на 1 стара акция (%)	0.0000163%
Балансова стойност на 1 акция след увеличението (лв.)	1.23 лв
Анти-разводняване/(разводняване) на стойността на 1 акция	21.75%

Източник: Неодитиран междинен финансов отчет на Емитента към 31.12.2012 г.; изчисления на лицата, изготвили документа

При издаване на предлаганата емисия обикновени акции, балансовата стойност на нетните активи на Емитента ще се увеличи до 7.6 млн. лв., или 1.23 лв. на акция, което е с 21.75% над балансовата стойност на акция преди настоящото предлагане. **Следователно не е налице разводняване на балансовата стойност на акция за настоящите акционери на Емитента.**

Ефект на разводняване, при записване на емисията обикновени акции в минимален размер

В **Таблица №16** по-долу, са представени „проформа“ изчисления за потенциалния разводняващ ефект, смятан от последния междинен финансов отчет от 31.12.2012 г.

Балансовата стойност на една акция преди издаване на новата емисия обикновени акции, съгласно последния публикуван към датата на проспекта финансов отчет (31.12.2012 г.), е 1.01 лв., която ще се увеличи до 1.21 лв. след успешното записване на настоящата емисия.

Таблица №16 Разводняване на капитала на Емитента, при записване на емисията обикновени акции в минимален размер

При минимален размер на записване на новите акции		31.12.2012
Преди увеличението на капитала		
Общ брой акции		4,614,813
Номинална стойност на една акция (лв.)		1.00 лв
Балансова стойност (хил. лв.)		4,662.00 лв
Дял от капитала на 1 акция (%)		0.0000217%
Балансова стойност на дружеството на 1 акция (лв.)		1.01 лв
Увеличение на капитала		
Конверсионно съотношение (права:акция)		3
Общ брой записани акции		1,384,444
Номинална стойност на една акция (лв.)		1.00 лв
Емисионна стойност на една акция (лв.)		1.91 лв
Обща стойност на емисията нови акции (хил. лв.)		2,644.29 лв
Приблизителни разходи по емисията нови акции (хил. лв.)		31.91 лв
Нетни постъпления по емисията нови акции (хил. лв.)		2,612.38 лв
След увеличението на капитала		
Общ брой акции след увеличението		5,999,257
Номинал (лв.)		1.00 лв
Балансова стойност на дружество след увеличението (хил. лв.)		7,274.38 лв
Дял от капитала на 1 стара акция (%)		0.0000167%
Балансова стойност на 1 акция след увеличението (лв.)		1.21 лв
Анти-разводняване/(разводняване) на стойността на 1 акция		20.03%

Източник: Неодитиран междинен финансов отчет на Емитента към 31.12.2012 г.; изчисления на лицата, изготвили документа

При издаване на предлаганата емисия обикновени акции, балансовата стойност на нетните активи на Емитента ще се увеличи до 7.3 млн. лв., или 1.21 лв. на акция, което е с 20.03% над балансовата стойност на акция преди настоящото предлагане. **Следователно не е налице разводняване на балансовата стойност на акция за настоящите акционери на Емитента.**

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 на 4, 614, 813 лева, разпределен в 4, 614 , 813 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 СД от 06.02.2013 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.
- На 13.02.2012 г. в Търговския регистър към Агенцията по вписванията е вписано увеличение на капитала на Дир.бг от 4,540,000 на 4, 614,813 лв., чрез издаване на нови 74 813 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 06.10.2011 г. Новите акции са издадени при условията на първично публично предлагане. След вписване на увеличението на капитала в Търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията на 13.02.2012 г., Дир.бг придобива статут на публично дружество, в съответствие с чл. 110, ал. 3 от ЗППЦК.

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 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 неprisъствен, акционерите се удостоверяват със справка, издадена от „Централен депозитар“ АД към най-близкия и по-ранен присъствен ден.

Акционерите - юридически лица - участвуват 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 иски 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 оперативен управлене 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.

Съгласно Устава на дружеството и действащата редакция на ЗППЦК (обнародвана в ДВ, бр. 103 от 2012 г.), 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 активи на обща стойност над:

а) една трета от по-ниската стойност на активите съгласно последния одитиран или последния изготвен счетоводен баланс на дружеството;

б) 2 на сто от по-ниската стойност на активите съгласно последния одитиран или последния изготвен счетоводен баланс на дружеството, когато в сделките участват заинтересовани лица;

2. възникват задължения за дружеството към едно лице или към свързани лица на обща стойност над стойността по т. 1, буква "а", по-горе а когато адълженията възникват към заинтересовани лица или в полза на заинтересовани лица - над стойността по т. 1, буква "б", по-горе.

3. вземанията на дружеството към едно лице или към свързани лица надхвърлят стойността по т. 1, буква "а", по-горе а когато длъжници на дружеството са заинтересовани лица - над 50 на сто от стойността по т. 1, буква "б", по-горе.

4. дружеството участва в учредяването или в увеличаването на капитала на дружество или извършва допълнителни парични вноски в дружество с активи на обща стойност над десет на сто от по-ниската стойност на активите съгласно последния одитиран или последния изготвен счетоводен баланс на публичното дружество;

5. дружеството участва в учредяването или в увеличаването на капитала на други дружества или извършва допълнителни парични вноски в дружества с активи на обща стойност под прага по т. 4, по-горе, ако общата им стойност в рамките на една календарна година е над стойността по т. 1, буква "а", по-горе;

6. се прехвърля търговското предприятие на дружеството или се прехвърлят права, задължения или фактически отношения, обособени като търговско предприятие;

7. дружеството прехвърля, предоставя за ползване или като обезпечение на дъщерно дружество активи на обща стойност над десет на сто от по-ниската стойност на активите съгласно последния одитиран или последния изготвен счетоводен баланс на публичното дружество.

Сделките на публично дружество с участие на заинтересовани лица, извън посочените по-горе в т. 1- 7, , подлежат на предварително одобрение от управителния орган на публичното дружество.

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. Представява 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;

Лица, притежаващи заедно или поотделно най-малко 5 (пет) на сто от капитала на дружеството имат право да искат от окръжния съд свикване на общо събрание или овластяване на техен представител да свика общо събрание по определен от тях дневен ред.

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 събранията 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 събранията 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 публичния 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 превърнат 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 приемането 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

Консултант по настоящото предлагане, въз основа на сключен договор за предоставяне на консултантски услуги с Емитента от 06.02.2013 г е Мейн Кепитъл АД, ЕИК 202402882 със седалище гр. София и адрес на управление област София (столица), община Столична, гр. София 1421, район Лозенец, ж.к. Лозенец, Църноок No 5, ет. 6, ап. 17. Мейн Кепитъл АД ще положи усилия за пласиране на емисията, без твърд ангажимент за определен резултат към Емитента.

Настоящият Документ е изготвен от името на Емитента. Лицата, отговорни за изготвянето на Документа, са посочени в *т. 1. Отговорни лица*.

23.2. ОДИТИРАНА ИНФОРМАЦИЯ

Годишните финансови отчети на Емитента за периода 2009 – 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 името на Емитента. Лицата, отговорни за изготвянето на Документа, са посочени в *т. 1. Отговорни лица*.

Този документ съдържа изявления и доклади на експерти, различни от отговорните за изготвянето на Проспекта лица 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* – Евростат, Българска народна банка (БНБ), Национален статистически институт (НСИ), Economic Intelligence Unit 2010, 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-аналози 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 Илиян Николаев Скарлатов, 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,

Независим експерт

Атанас Чобанов,

Независим експерт

Илиян Скарлатов

Член на СД на Мейн
Кепитъл АД

Лидия Шумкова,

Независим експерт

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