



**ГОДИШЕН КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА
ДЕЙНОСТТА НА
“БИЛБОРД” АД, ГР. СОФИЯ
ЗА ФИНАНСОВАТА 2008 Г.**

НАСТОЯЩИЯТ КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА Е ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С РАЗПОРЕДБИТЕ НА ЧЛ. 33 ОТ ЗАКОНА ЗА СЧЕТОВОДСТВОТО, ЧЛ.100Н, АЛ.5 ОТ ЗППК И ПРИЛОЖЕНИЕ №10, КЪМ ЧЛ. 32а, АЛ. 2 ОТ НАРЕДБА №2 ОТ 17.09.2003 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



УВАЖАЕМИ АКЦИОНЕРИ,

Ние, членовете на Съвета на директорите на БИЛБОРД АД, водени от стремежа да управляваме дружеството в интерес на акционерите, както и на основание изискванията на разпоредбите на чл. 33 от Закона за счетоводството, чл.100н, ал.5 от ЗИПЦК, чл. 32а, ал.2 от Наредба №2 от 17.09.2003 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 и приложение №10, към чл. 32а, ал. 1, т. 2 от Наредба №2 изготвихме настоящият консолидиран доклад за дейността /Доклада/. Докладът представя коментар и анализ на финансовите отчети и друга съществена информация относно финансовото състояние и резултатите от дейността на дружеството на консолидирана база. Докладът отразява достоверно състоянието и перспективите за развитие на „БИЛБОРД“ АД и дружества включени в консолидацията.

През 2008г. настъпиха съществени обстоятелства, които ръководството на дружеството счита, че биха могли да бъдат от значение за инвеститорите при вземането на решение да придобият, да продадат или да продължат да притежават акции от капитала на БИЛБОРД АД. Информация относно настъпилите обстоятелства е публично оповестявана до Комисия за финансов надзор, обществеността /инвеститорите/ и регулирания пазар на ценни книжа в сроковете и по реда, предвидени за разкриване на регулирана информация от публични дружества и други емитенти на ценни книжа съгласно разпоредбите на ЗИПЦК и Наредба № 2. Информацията е на разположение и на електронната страница на дружеството www.bilbord.bg в раздел Новини.

I. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ ЗА „БИЛБОРД“ АД И ДРУЖЕСТВАТА, ВКЛЮЧЕНИ В ИКОНОМИЧЕСКАТА ГРУПА НА ЕМИТЕНТА

БИЛБОРД АД е дружество с предмет на дейност вътрешна и външна търговия, специфични търговски операции, бартерни и насрещни сделки, продажби при условията на акредитив, експорт на български изделия на международния пазар, дистрибутиране на големи обеми на вносни стоки, търговско агентство, посредничество на чужди и местни лица, печатна и широкоформатна печатна дейност, рекламна дейност, придобиване и учредяване на нови дружества с основна дейност - печатна, широкоформатна печатна дейност, рекламна дейност.

Дружеството е основано на 07.02.2001 г. като „БИЛБОРД ПРИНТ“ ООД. На 23.12.2003 г. дружеството е преобразувано в акционерно дружество - БИЛБОРД АД.

Дружеството е вписано в търговския регистър на Софийски градски съд, по партида N 60164, том 672, страница 200 по Ф.Д. N 1298/2001 г.

Номер в БУЛСТАТ: N 130472125

Номер по НДР: BG 130472125

Към 31.12.2008 г. дружеството е със седалище, адрес на управление, телефон, телефакс, e-mail, Web-site, както следва:

- гр. София, район Триадица, площад България 1, НДК, вх. АИ4
- Тел: +359 2 9166500;
- Факс: +359 2 9630606
- E-mail: ir@billboardprint.it; investors@billboardprint.it;
- web: <http://www.bilbord.bg/>



Към датата на изготвяне на настоящия доклад БИЛБОРД АД е с регистриран капитал в размер на 15 000 000 лв., разпределен в 15 000 000 броя безналични поименни акции с номинал 1 лев всяка една от тях.

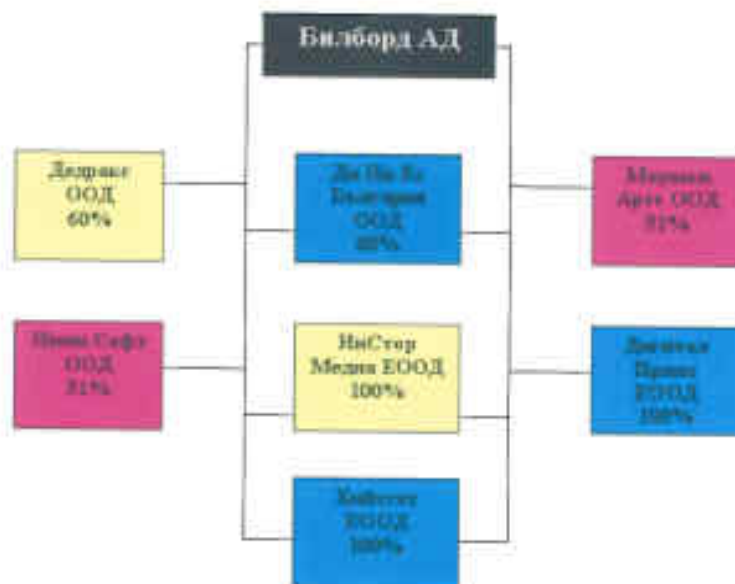
БИЛБОРД АД ИМА ЕДНОСТЕПЕННА СИСТЕМА НА УПРАВЛЕНИЕ – СЪВЕТ НА ДИРЕКТОРИТЕ:

Съвет на директорите (СД) на “БИЛБОРД” АД към 31.12.2008г., е както следва:

1. Калин Василев Генчев – Председател на Съвета на директорите
2. Румен Събев Радев – Зам. Председател и независим член на Съвета на директорите
3. Стефан Василев Генчев – Изпълнителен член на Съвета на директорите

“БИЛБОРД” АД е част от икономическа група като дружеството “БИЛБОРД” АД в качеството си на компания – майка упражнява ефективен контрол върху 7 дъщерни дружества.

Икономическата група на “БИЛБОРД” АД към 31.12.2008 г. е представена в следната таблица:



○ “Дедракс” ООД

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

Дружеството е регистрирано с размер на капитала: 5 000 лв. Към 31.12.2008г. “БИЛБОРД” АД притежава пряко 300 дружествени дяла от капитала на “Дедракс” ООД, представляващи 60% от гласовете в общото събрание



○ **“ДиПиЕс - България” ООД**

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

Дружеството е регистрирано с размер на капитала: 5 000 лв. Към 31.12.2008г. “БИЛБОРД” АД притежава пряко 300 дружествени дяла, представляващи 60% от гласовете в общото събрание

○ **“Мовшън Артс” ООД**

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

Дружеството е регистрирано с размер на капитала: 5 000 лв. Към 31.12.2008г. “БИЛБОРД” АД притежава пряко 255 дружествени дяла, представляващи 51% от гласовете в общото събрание

○ **“ИнСтор медиа” ЕООД**

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

Дружеството е регистрирано с размер на капитала: 5 000 лв. Към 31.12.2008г. “БИЛБОРД” АД притежава пряко 500 дружествени дяла, представляващи 100% от гласовете в общото събрание

○ **“НимиСофт” ООД**

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

Дружеството е регистрирано с размер на капитала: 5 000 лв. Към 31.12.2008г. “БИЛБОРД” АД притежава пряко 255 дружествени дяла, или 51% от гласовете в общото събрание

○ **“Дигитал принт” ЕООД**

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

Дружеството е регистрирано с размер на капитала: 5 000 лв. Към 31.12.2008г. “БИЛБОРД” АД е едноличен собственик на капитала

○ **“Хинтсет” ЕООД**

Предмет на дейност: офсетов ролен печат, дигитален печат, реклама, сделки с интелектуална собственост, лизинг, внос, износ, както и всякакви други сделки, които не са забранени със закон.

Брой на пряко притежаваните акции и техния процент от гласовете в общото събрание на съдружниците на дружеството: Едноличен собственик на капитала в размер на 5 000 лв., разделени на 50 (петдесет) дяла, със стойност 100 (сто) лева за всеки дял е „БИЛБОРД” АД.

На 03.12.2008г. Съветът на директорите на БИЛБОРД АД взе решение за учредяване на ново съвместно дружество с ограничена отговорност, заедно с фирма ADVERCITY, регистрирана в град Ниш, която е дългогодишен партньор и представител на БИЛБОРД АД в Република Сърбия при следните основни параметри:

1. **Фирма на дружеството:** Стопанско дружество MEGA PRINT DOO;



2. **Седалище:** град Ниш, Република Сърбия;
3. **Капитал:** 500 (петстотин) Евро;
4. **Участие в капитала на новоучреденото дружество:**
 - БИЛБОРД АД – 255 €, представляващи 51% от уставния капитал;
 - ADVERCITY, Ниш – 245 €, представляващи 49% от уставния капитал.
5. **Предмет на дейност:** съгласно шифър 74402 от сръбския класификатор на дейностите - ДРУГИ РЕКЛАМНИ УСЛУГИ, като дружеството ще извършва и външнотърговски обмен и външнотърговски услуги, като може да се занимава и с други дейности, доколкото изпълнява всички условия според закона, освен дейности, за чието извършване е задължително разрешително от компетентен орган.
6. **Управител** - САША ЙОТОВ, представляващ дружество ADVERCITY, Ниш;
7. **Срок** – Дружеството се създава с неопределен срок.
Съветът на директорите на БИЛБОРД АД упълномощи изпълнителния директор от името на дружеството да подпише дружествения договор, да участва в учредителното събрание и да подпише учредителния протокол, както и да извършва всички други правни и фактически действия, необходими за учредяването на дружеството, включително да внесе дължимата от БИЛБОРД АД вноска в капитала на дружеството.

Целта, с която се учредява дружеството е разширяване на дейността на БИЛБОРД АД в областта на широкоформатния дигитален печат и на територията на Република Сърбия.

II. ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА НА БИЛБОРД АД И ДРУЖЕСТВАТА, ВКЛЮЧЕНИ В ИКОНОМИЧЕСКАТА ГРУПА НА ЕМИТЕНТА

1. Основна дейност

Предметът на дейност на БИЛБОРД АД е вътрешна и външна търговия, специфични търговски операции, бартерни и наскрепни сделки, продажби при условията на акредитив, експорт на български изделия на международния пазар, дистрибутиране на големи обеми на вносни стоки, търговско агентство, посредничество на чужди и местни лица, печатна и широкоформатна печатна дейност, рекламна дейност, придобиване и учредяване на нови дружества с основна дейност - печатна, широкоформатна печатна дейност, рекламна дейност.

БИЛБОРД АД и дружествата, включени в икономическата група на компанията извършват дейност в следните основни сфери :

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

“БИЛБОРД” АД е специализирано в дигиталния широкоформатен печат като разполага с най-съвременната техническа база от световните лидери в областта, като: Vutek USA, HP Scitex Vision, Mimaki и др.



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

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

Дъщерното дружество ДЕДРАКС ООД е специализирано в областта на **офсетовия печат**. ДЕДРАКС ООД е един от основните производители на печатни рекламни материали. В печатницата се реализира пълния затворен цикъл от услуги за производството на списания и корпоративна периодика, листовки и дисплайни, брошури и каталози, печатни офис материали, плакати, календари, етикети и опаковки, промоционални материали и стелажи.

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

Едно от най-важните конкурентни предимства на печатната база на ДЕДРАКС ООД е възможността за затваряне на производствения цикъл чрез включването на пълната гама довършителни операции за получаването на краен продукт. Услугите, които дружеството допълнително предоставя, са UV лакиране и всички видове книговезки услуги.

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

Дружество ДИ ПИ ЕС – БЪЛГАРИЯ ООД развива дейност в областта на **информационните технологии и професионалните решения за цифров печат**. ДИ ПИ ЕС -



БЪЛГАРИЯ ООД е и единственият за България специализиран партньор на Hewlett Packard в сегмента широкоформатен дигитален печат.

Дружеството МОУШЪН АРТС ООД работи в областта на изграждането и поддържането на рекламни съоръжения; комплексни решения в областта на външната и интериорна реклама. Към момента МОУШЪН АРТС ООД експлоатира:

- Входи на подземите – използвани рекламни съоръжения: Билбордове тип “Пиза”;
- Подлези към метростанциите – използвани рекламни съоръжения: Светещи метрокутии;
- Касови пространства – използвани рекламни съоръжения: Светещи метрокутии, Метробордове, Билети;
- Стълбища и ескалатори към пероните – използвани рекламни съоръжения: Светещи метрокутии;
- Перони – използвани рекламни съоръжения: Метробордове, Щендери;
- Мотриси – използвани рекламни съоръжения: Метропана, Метросхеми.

Създаденото през 2007 година дружеството ИНСТОР МЕДИЯ ЕООД също е специализирано в областта на рекламата и по-специално рекламата във вериги супермаркети. До този момент фирмата има ексклузивните права за реклама във веригата магазини Билла.

“НИМИСОФТ” ООД е дружество специализирано в проектиране и изграждане на интегрирани информационни системи за управление (ИИСУ) в областта на печатарския и рекламния бизнес. Дружеството е разработило и собствена система за управление („BSWorks”), внедрена в рамките на цялата икономическа група. Дружеството изпълнява поръчки на водещи рекламни агенции и продължава специализацията си в сферата на web-базиран платформи за търговия, електронни магазини и разплащания.

Целта, с която е учредено дружеството ХИИТСЕТ ЕООД е съсредоточаване на инвестиционните усилия на икономическата група БИЛБОРД АД относно реализиране на проекта за изграждане на новата печатна база в Костинброд, специализирана предимно в областта на офсетовия ролен печат, дигитален печат, реклама.

2. Основни суровини

Суровините и материалите от съществено значение за основната дейност на БИЛБОРД АД - дигиталния широкоформатен печат, са четири основни групи – винил и винилова мрежа, PVC фолия, хартия и мастило.

Винил и винилова мрежа

Винилът и виниловата мрежа се използват за производството на всички видове банери, транспаранти, билбордове, мегабордове и т.н. До преди 5 години основните производствени мощности за този тип материали бяха разположени в Европа, но през последните години започна неговото масово производство в Китай. Въпреки, че е силно зависим от петролните продукти, цената на този материал поевтинява през последните години. Към момента наблюдаваме задържане на цените.



PVC фолио

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

Хартия

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

Масило

Друг основен консуматив е масилото. Цената на масилата пряко зависи от количествата, които се ползват. БИЛБОРД АД консумира около 7 тона масила годишно и предвид обемите, постига най-добрите цени, предлагани в България от доставиците. За последните няколко години ръководството на БИЛБОРД АД успя да договори намаление на цената на масилата повече от 3 пъти.

3. Пазари и продажби

През 2008г. консолидираните общи приходи от дейността на икономическата група на БИЛБОРД АД са в размер на 28 450 хил.лв. Най-голямо увеличение е отчетено при приходите от продажба на стоки. Същите са нарастнали със 59% през 2008г. спрямо 2007г.

Таблица №1

ПРИХОДИ		2006		2007		2008
		1	%	2	%	3
А. Приходи от дейността						
1. Нетни приходи от продажби на:						
1. Продукция		14418	42%	23383	7%	23910
2. Стоки		1359	9%	1486	37%	2369
3. Услуги		896	69%	1511	17%	1989
4. Други		314	20%	65	58%	90
Общо за група Е		16 987	56%	26 447	7%	28 358

От пазарите на дружествата от групата на БИЛБОРД АД основен дял заемат продажбите на вътрешен пазар.

Таблица №2

Регионален пазар	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
България	96.8%	90.80%	97.14%
Румъния	2.7%	8.11%	2.52%
Сърбия	0.3%	1.05%	0.07%
Македония	0.2%	0.04%	0.26%
	100.00%	100.00%	100.00%



Забелязва се известна тенденция към намаляване на експортните продажби за сметка на продажбите на вътрешен пазар, които при дял към 31.12.2006 г. от 96.80%, към 31.12.2007 г. спадат на 90.8% и отбелязват повишение до 97.14% през отчетната година, компенсирайки намалението през предходната 2007 година.

Износът е практически изцяло съсредоточен в региона на Балканския полуостров, като най-значима динамика се наблюдава при продажбите в Румъния.

БИЛБОРД АД и дъщерните дружества, включени в икономическата група на емитента използват следните основни маркетингови стратегии :

Директен маркетинг – търговският отдел на фирмата събира непрекъснато информация за пазара – за нови клиенти, за такива, които не работят с фирмата, за конкурентни фирми и др. Информацията се анализира и се определя конкретна стратегия спрямо конкретния клиент. Когато новият клиент е фирма, която не използва услугите на БИЛБОРД АД и не работи с конкурентни фирми се организират срещи с мениджмънта на компанията, на които се представят всички продукти и услуги, които предлага БИЛБОРД АД като се разясняват техните конкурентни предимства и се търси подходящия за клиента подход. Когато потенциалният нов клиент разгръща своя потенциал към конкурентна фирма, мениджърският и търговският екип на дружеството търсят слабите места на конкуренцията и предлага по-добри решения.

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

Реклама – БИЛБОРД АД използва регулярно класическата форма реклама като средство за популяризиране на нови услуги, общи ценови условия и др. Като основни маркетингови канали дружеството използва външната реклама, радио реклама за реализирането на имиджови кампании, както и някои специализирани медии, като списания и вестници. През 2008 г. дружеството обнови електронната си страница www.digitalprint.bg, която предоставя подробна информация относно всички продукти и услуги, предлагани от БИЛБОРД АД в областта на дигиталния широкоформатен печат, ценови листи, както и информация относно използваните от дружеството технологии.

През 2008г. Дружеството се насочи и към някои по – модерни форми на реклама. На 05.12.2008г. между „Столичен Електротранспорт“ ЕАД и БИЛБОРД АД беше сключен договор за ползване от страна на БИЛБОРД АД на площи за осъществяване на реклама. Обстоятелството има две значими за емитента следствия :

- ✓ Това е официално признание за цялостната визия, коректност, качество и стандарт, гарантирани във всяка сфера от дейността на емитента. Договорът е резултат от проведен конкурс за цялостно рекламно оформление като БИЛБОРД АД е избран за ексклузивен рекламен оператор на площи за осъществяване на реклама върху транспортни средства на „Столичен Електротранспорт“ ЕАД.
- ✓ Тенденцията в последните години е все повече рекламодатели и комуникационни агенции да се доверяват на нетрадиционните медии за кампаниите като това важи



в особена степен за Източна Европа, изоставаща в значителна степен от западните пазари в това отношение. Съвременният свят се стреми към новото и нетрадиционното във всяка сфера на бизнеса, а в рекламата новаторството е особено важно. Всичко това създава идеалните предпоставки за по-голямо присъствие на все по-разнообразни рекламни носители в ежедневието и превръщането дори на градския транспорт в медия. Рекламата изниква пред потребителите на всяка крачка, а традиционната и най-вече телевизионната реклама бива все повече изоставяна от бизнеса. Това е една реална възможност за БИЛБОРД АД да стане участник в едно съвсем ново направление на рекламата, което освен всичко друго ще позволи на дружеството да генерира и значителни приходи.

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

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

Имидж – една от най-важните предпоставки за успеха на дружеството е доброто име и високото качество на продуктите и услугите, наложено на пазара. БИЛБОРД АД спазва строго принципа, че най-добрата реклама е самата работа. За целта фирмата не прави компромиси с качеството, обръща необходимото внимание на поръчките на всеки клиент и инвестира непрекъснато в повишаване на квалификацията на своите служители, както и в нови модерни технологии, които са уникални за българския пазар.

Дъщерните дружества използват сходни маркетингови канали като стремежът е същите да бъдат модифицирани по най-подходящия за развиваната от съответното дружество дейност

III. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА

Осъществената през 2008г стопанска дейност от дружествата включени в групата на БИЛБОРД АД доведе до финансов резултат - печалба преди облагане с данъци в размер на 2 834 хил. лева, което представлява намаление на печалбата от 54% в сравнение с 2007 г. Нетният размер на консолидираната печалбата за 2008 г. е 2 508 хил. лв., от които печалба принадлежаща на акционерите на компанията - майка в размер на 2 064 хил.лв и печалба, непринадлежаща на групата, в размер на 444 хил.лв



Таблица №3

СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЖИНИТЕВНО УЧАСТИЕ И ПАСИВИ	2006		2007		(в хил. лв.) 2008
	1	%	2	%	3
A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ					
I. Основен капитал	3140	100%	7500	100%	15000
II. Резерви	2	48000%	9715	4%	10135
III. Финансов резултат					
1. Натрупана печалба (загуба) и т.ч.:	1322	-87%	176	264%	5393
неразпределени печалба	1423	-44%	517	1000%	5734
непокрита загуба	-101	100%	-341	8%	-341
еднократен ефект от промени в счетоводната политика	0	0%	0	0%	0
2. Текуща печалба	1731	301%	5215	40%	2064
3. Текуща загуба	0	0%	0	0%	0
Общо за група III:	3053	77%	5391	30%	7457
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "A" (I+II+III):	6195	265%	22606	44%	32592
Мажиниство участие	300	118%	645	80%	1084

През 2008 г. е отчетено намаление в размера на реализираната оперативна печалба, като същата е в размер на 4 248 хил.лв. Посочената негативна тенденция е резултат от нарастване на нетните приходи от продажби със 7% за 2008г. спрямо 2007г. при отчетен изпреварващ ръст на разходите по икономически елементи (27% през 2008г. спрямо 2007г.)

Таблица №4

	Към 31.12.2006г.	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.
Оперативна печалба	2 760	7 392	4 248

Приходи от основна дейност

Към 31.12.2008г. на консолидирана база, дружеството реализира общо приходи от дейността в размер на 28 450 хил.лв.

В началото на месец октомври 2008 г., БИЛБОРД АД стартира ново направление в дейността си, като разшири техническата си база с последно поколение 3D принтер. Objet Connex 500 е технология, която работи с много висока прецизност и дава възможност за изграждане на всеки един проект без значение неговата сложност и дизайн. С този принтер могат да се възпроизвеждат уникални единични предмети (медали, статуетки, купи), архитектурни проекти, клишета за матрици, прототипи, които след усъвършенстване и точно визуализиране да се произведат в реални условия и др. Технологията е революционна с това, че за разлика от предишни методи за отнемане или рязане на материала, тук моделът се изработва директно от компютърногенериран файл.

Въпреки нарасналата ефективност на въведените в експлоатация нови машини и оборудване, намаляването на приходите, отчетено през 2008 година, е до голяма степен резултат от наложилите се през годината динамични макроикономически условия и фактори извън контрола и възможностите за влияние на дружеството. През 2008 г. кредитната и финансова криза рязко ескалира и бързо навлезе и в реалната икономика. Свиващите се пазари, намалялото търсене и спадащата платежоспособност на икономическите субекти доведоха до замразяване на редица производства, а оттам и до намаляване на генерираните приходи и печалби за всички компании, опериращи в сферата на производството и услугите. Това се отрази в голяма степен на дружествата, чиято дейност е свързана с медии и реклама, включително и на БИЛБОРД АД. Тъй като тези вид външни услуги за повечето стопански



субекти представлява сравнително достъпно перо за намаляване на оперативните разходи и оптимизиране на дейността, редица компании предпочетоха да свият и дори да отложат във времето разходите си за реклама, включително чрез преориентиране към по-евтин и ограничен печат.

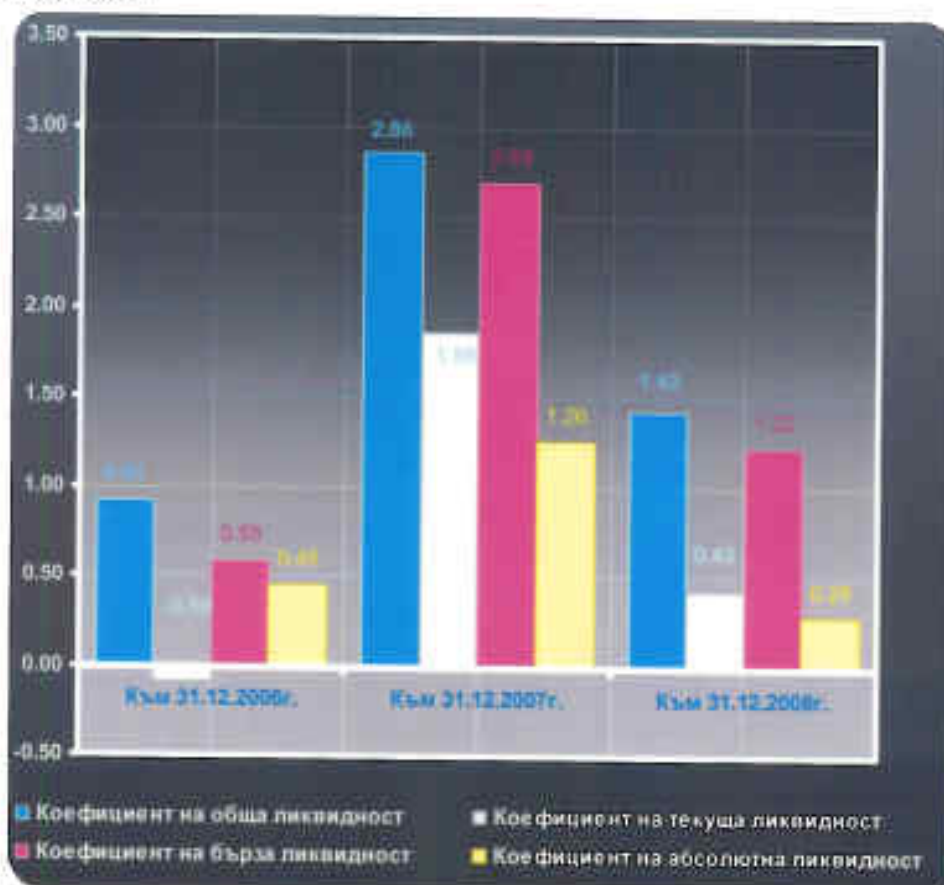
Разходи за основна дейност по категории дейности

Таблица №5

РАЗХОДИ	2006	%	2007	%	2008
1	2	3	4	5	6
А. Разходи за дейността					
1. Разходи по икономически елементи					
1. Разходи за материали	6439	28%	8256	31%	9362
2. Разходи за външни услуги	2337	9%	3707	14%	4769
3. Разходи за амортизации	3059	11%	4318	16%	4509
4. Разходи за изнаемане	831	3%	1181	4%	2899
5. Разходи за осигуровки	188	0%	253	1%	411
6. Балансова стойност на продлени активи (без продукция)	1300	5%	1164	4%	1883
7. Изменение на запасите от продукция и незавършено производство	0	0%	0	0%	0
8. Други, в т.ч.:	73	0%	176	0%	277
обменка на активи	0	0%	0	0%	0
провазии	0	0%	0	0%	0
Общо за група 1	14 227	34%	19 055	27%	24 110

ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ

1. ЛИКВИДНОСТ





При показателите за ликвидност тенденцията във времето дава най-ценната информация. Предполага се, задълженията към кредиторите се погасяват чрез парични средства, а не от стоково-материалните запаси или оборудването. Т.е тези коефициенти описват способността на дружествата от икономическата група да погасяват дълговете си в срок.

За 2008г. стойността на коефициента на обща ликвидност за дружествата от икономическата група на БИЛБОРД е 1.42. Въпреки че тази стойност е в рамките на оптималните стойности за този показател, тя е значително по-ниска спрямо отчетената през 2007г. стойност от 2.86. Ако погледнем динамиката на основните компоненти на това съотношение през 2007 г. се наблюдават ясно изразени обратни тенденции в групата на текущите активи и в групата на текущите пасиви, за разлика от еднопосочното изменение – ръст, и в двете групи през 2008г. Влошаването на стойностите при този коефициент през 2008г. се дължи най-вече на значителното увеличение на текущите пасиви /с 138% през 2008г, спрямо 2007г. / при протичащата паралелно тенденция на по-слабо увеличение при текущите активи /18%/ за същия период. Значително е увеличението в групата на краткосрочните финансови активи (в абсолютна стойност – 4 988 хил.лв. или повече от 45 пъти). Ръстът в тази група – резултат от закупуването на 31% от капитала на ФеърПлей Къмърсъл ЕАД и 7% от капитала на СТ Марина Капитал ЕООД през отчетната година, не е в състояние да компенсира също значителното по абсолютна стойност намаление в друга група – паричните средства намаляват с 3 418 хил.лв. Ръстът при текущите пасиви е резултат най-вече от увеличението на краткосрочните задължения по получени заеми от банки. През 2008г. са сключени договори за банкови кредити с банка Пиреос България АД и SG Експрес-банк АД с общ размер 7 572 хил. евро. Усвоени през годината суми по кредитите към двете банки (за Пиреос България АД – 1 902 хил.лв., респективно за SG Експрес-банк АД – 2 901 хил.лв.) са представени като текущи задължения във финансовия отчет на дружеството към 31.12.2008г. и са в общ размер от 4 803 хил.лв.

Коефициент на обща ликвидност

Този показател представя отношението на краткотрайните активи към краткосрочните пасиви (задължения). Може да се очаква, че краткотрайните активи ще бъдат поне равни на краткосрочните пасиви, като в действителност е нормално да бъдат дори малко по-големи от тях. Ето защо оптималните стойности на този коефициент са над 1-1.5.

Таблица №6

	Към 31.12.2006г.	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.
Коефициент на обща ликвидност	0.91	2.86	1.42

Коефициент на текуща ликвидност

Таблица №7

	Към 31.12.2006г.	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.
Коефициент на текуща ликвидност	-0.09	1.86	0.42



Коефициент на бърза ликвидност

Този коефициент представя отношението на краткотрайните активи минус материалните запаси към краткосрочните пасиви. Неговият традиционен размер, определящ стабилност на компанията е около 0.5, но много високите стойности биха означавали че активите на Групата не се използват по най-добрия начин.

Таблица №8

	Към 31.12.2006г.	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.
Коефициент на бърза ликвидност	0.58	2.69	1.22

Коефициент на абсолютна ликвидност

Коефициентът на абсолютна ликвидност се изчислява като съотношение на най-ликвидните краткосрочни активи и краткосрочните задължения и изразява способността на Групата да посреща краткосрочните си задължения с наличните си парични средства.

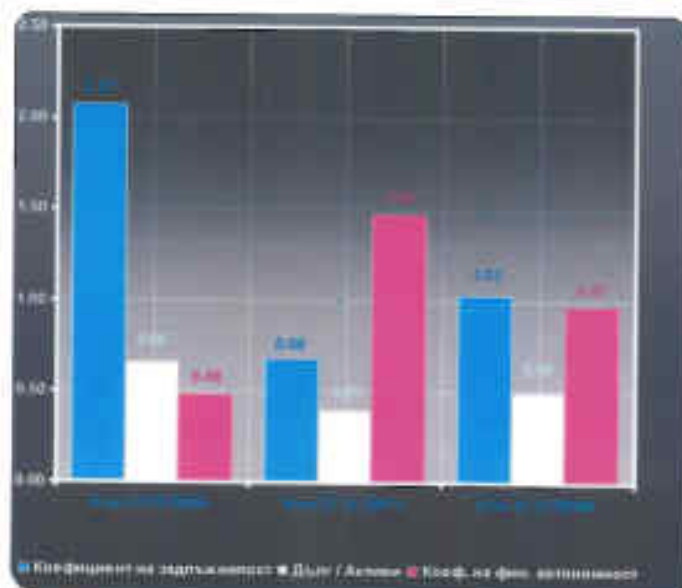
Таблица №9

	Към 31.12.2006г.	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.
Коефициент на абсолютна ликвидност	0.45	1.26	0.28

2. Капиталови ресурси

Таблица №10

СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЖИНССТВЕНО УЧАСТИЕ И ПАСИВИ	2006	%	2007	%	2008
а	1		2		3
А. СОБСТВЕН КАПИТАЛ	6195	28.5%	22606	44%	32592
Б. МАЖИНССТВЕНО УЧАСТИЕ	300	-100%	0	100%	1084
В. НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ	5726	48%	9617	186%	19813
Г. ТЕКУЩИ ПАСИВИ	7097	-14%	5742	138%	13684
СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЖИНССТВЕНО УЧАСТИЕ И ПАСИВИ (А+Б+В+Г)	19318	97%	17965	77%	67178



Чрез показателите за финансова автономност и финансова задължияност се отчита съотношението между собствени и привлечени средства в капиталовата структура на групата. Високото равнище на коефициента за финансова автономност, респективно ниското равнище на коефициента за финансова задължияност са един вид гаранция, както за инвеститорите /кредиторите/, така и за самите собственици относно възможността на дружествата от групата да заплащат регулярно своите дългосрочни задължения.

Ефектът от използването на привлечени средства (дълг) от страна на дружествата от групата с оглед увеличаване на крайния нетен доход от общо въввлечените в дейността средства (собствен капитал и привлечени средства) се нарича финансов ливъридж. Ползата от използването на финансовия ливъридж се явява тогава, когато групата печели от влягането на привлечените средства повече, отколкото са разходите (лихвите) по тяхното привличане. Когато дадено дружество или група от дружества постига по-висока доходност от използването на привлечени средства в капиталовата си структура, отколкото са разходите по тях, ливъриджът е оправдан и би следвало да се разглежда в положителен аспект (с уговорката нивото на ливъридж да не дава драстично негативно отражение на други финансови показатели на компанията/групата).

Коефициент за финансова автономност

Коефициентът за финансова автономност показва какъв процент от общата сума на пасивите е собствения капитал на дружествата от групата.

Таблица №11

	Към 31.12.2006г.	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.
Коефициент на финансова автономност	0.48	1.47	0.97

Коефициент на задължияност

Таблица №12

	Към 31.12.2006г.	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.
Коефициент на задължияност	2.07	0.68	1.03

Дълг/Активи

Съотношението дълг към обща сума на активите показва какъв процент от активите на групата се финансира чрез дълг.

Таблица №13

	Към 31.12.2006г.	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.
Дълг / Активи	0.66	0.40	0.50

2. Ключови коефициенти

Обобщена информация за финансовите показатели на дружествата от икономическата група на "БИЛБОРД" АД за 2006, 2007 и 2008 г. е представена в таблицата по-долу.



Таблица №14

Показатели	(в хил. лв.)		
	2006	2007	2008
Продажба	16 987	26 447	28 358
Загуба	0	0	0
Печалба	1 731	5 215	2 064
Собствен капитал	6 195	22 606	32 592
Дългосрочни задължения	5378	9 182	19 178
Краткосрочни задължения	7 097	5 742	13 684
Дълготрайни (нетружни) активи	12 840	22 180	47 753
Краткотрайни (текущи) активи	6 478	16 430	19 434
Оборотен капитал	-619	10 688	5 750
Парични средства	1559	7 212	3 794
Общо текущи и нетружни активи	12 823	15 359	33 502
Общо активи	19 318	38 610	67 187
Разходи за лихви	846	1144	1376
Материални разходи	723	990	2791
Краткосрочни разходи	2 587	8 217	7850
Разходи за оперативната дейност	14 227	19 055	24 110
Разходи за материал	6 439	8 256	9 362

От таблицата № 14 могат да бъдат направени следните изводи:

- На консолидирана основа, стойността на продажбите за 2008 се увеличава с 1 911 хил.лв. спрямо 2007 г., при увеличение с 9 460 хил.лв. спрямо 2006 г.;
- Отчетено е намаление на нетната печалба, печалбата преди лихви и данъци (EBIT) и тази преди лихви данъци и амортизация (EBITDA).
- Увеличението на дълга е за финансиране на направените инвестиции през 2008г.
- Отчетено е влошаване при показателите за възвращаемост на активите ROA, възвращаемост на собствения капитал ROE.
- Дружествата, включени в икономическата група на емитента са с добри показатели за ликвидност и покриваемост на лихвите, които осигуряват достатъчен потенциал за плащане на задълженията към кредитори – доставчици и банки.

Рентабилност на Собствения капитал (ROE)

Този коефициент се изчислява като числото за печалбата след облагането с данък от отчета за приходите и разходите се изразява като процент от собствения капитал в счетоводния баланс. Това съотношение измерва абсолютната възвращаемост за акционерите по отношение на техните абсолютни инвестиции. Едно високо число означава успех за бизнеса – то води до висока цена на акциите и прави възможно привличането на нов капитал.

Таблица №15

	Към 31.12.2006г.	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.
Рентабилност на Собствения Капитал (ROE)	27.94%	23.07%	6.33%

Рентабилност на активите (ROA)

Този показател показва ефективността на използване на общите активи.



Таблица №16

	Към 31.12.2006г.	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.
Рентабилност на Активите (ROA)	8.96%	13.51%	3.07%

IV. ОСНОВНИ РИСКОВЕ, ПРЕД КОИТО Е ИЗПРАВЕНО „БИЛБОРД” АД И ДРУЖЕСТВАТА, ВКЛЮЧЕНИ В ИКОНОМИЧЕСКАТА ГРУПА

СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

Макроикономически

Според предварителните икономически прогнози на Европейската комисия икономическото развитие на България като цяло ще претърпи сериозен спад през 2009г. и следващата 2010г. В глобален мащаб би било пресилено да се твърди, че последиците от световната финансова криза са дори и частично преодолені през 2008г. като негативният им ефект ще се пренесе през най-малко следващата една година. В началото на 2009г. прогнозата за реалният БВП в страната беше 1,8 на сто през 2009 г. и 2,5 на сто през 2010 г. Предвиденият в бюджета икономически растеж за 2009 година е 4,7 на сто, но той би бил трудно постижим с оглед тенденциите в развитието на нашата икономика, която е силно зависима от световните тенденции, както и други икономически и социални фактори. Резултатите от първите два месеца на 2009г. показват, че правителството едва ли ще съумее да постигне повишение на приходите над разходите в края на годината, така както е заложено в бюджета за 2009г. Само за януари и февруари 2009г. разходите на държавата са се повишили с 12% до 3.68 млрд. лв. в сравнение със същия период миналата година. Приходите от своя страна са нараснали с 9.9%, а основния източник на данъчни постъпления – непреките данъци, намалява с 2.4% спрямо година по-рано. Все повече анализатори са на мнение, че с понижението на икономическата активност и търговията, данъчните приходи ще са под натиск и ще са нужни сериозни усилия за изпълнението на плановите.

Печатарската индустрия винаги е била много точен индикатор на общото състояние и развитие на стопанския и социален живот в страната. Нарастването на БВП рефлектира и в рязкото завишаване на печатната продукция, произведена в страната. През последните 10 години наред с количествените натрупвания се появиха и редица нови за отрасъла продукти, като персонализирани, електронни, датирани в реално време и други подобни карти, документи и ценни книжа, пълноцветни корпоративни и рекламни материали, нови видове опаковки, стикери и етикети.

Предизвикателствата пред полиграфията са много и сериозни. Някои могат да поставят под съмнение и възможността за развитие на този отрасъл. И при съществуващата влошена пазарна конюнктура биха имали пълно право. Безспорно индустрията вече се сблъсква с намалели поръчки, нарастване на дела на по-нискокачествените, но за сметка на това, повечето печатни материали и услуги и дори отлив на клиенти. Рекламата винаги е била един от двигателите на бизнеса, но именно тя ще понесе сериозен удар от глобално влошаващата се икономическа обстановка и повсеместно свиващата се индустрия, която най-вероятно ще предпочете силно да ограничи рекламните си разходи, което респективно ще повлияе и върху дейността на редица графични студия и печатни бази.



И все пак рекламата и полиграфическата индустрия са толкова дълбоко инкорпирани в структурата на бизнеса, че не следва да бъдат подценявани или отписвани преждевременно. Секторът е доказал през годините, че ръст в развитието му има и той е значим, устойчив и качествен.

Няколко са установените тенденции в подкрепа на тази констатация:

1. Печатарската индустрия в България адекватно следва потребностите на обществото, бизнеса и пазара, като ги удовлетворява във все по-къси срокове, високо качество и широко многообразие при все по-ниска себестойност на продуктите и услугите – резултат от постоянни и далновидни инвестиционни разходи в годините на икономически възход.

2. Огромна част от печата вече е цветен. С изключение на някои фирмени документи вече няма едно- и двуцветни печатни материали и издания.

3. Употребата на други форми на печата, като флексо печат, голд печат, топъл печат, дигитален цифров печат, широкоформатиран и др. вече не са изключение, а общодостъпна практика.

4. Масовото използване на съвременните полиграфически достижения и технологии подобри много качеството и разшири приложението на печатните продукти. Преминува се към използването на облагородените хартии и картони, както и към многообразни довършителни процеси, като лакиране, метализиране, релефен печат, вградени чипове и т.н.

5. Настъпването на цифровите технологии в предпечат и печата е логично следствие на нарастващите изисквания към полиграфическите изделия. Повече цветове, по-добро качество, по-голямо разнообразие на формата на готовия продукт и по-къси срокове за изпълнение – всичко това е заложено в процеса на непрекъснато развитие на печатарската индустрия.

Валутен риск

Компаниите в икономическата група на БИЛБОРД АД нямат съществена разлика между процента приходи във валута и процента разходи в чужда валута. Групата, обаче, има съществена разлика между приходите си във валута и задължията във валута (изключително за сметка на инвестиционното финансиране, деноминирано в евро) и поради това отбелязваме зависимост от движението на лева спрямо еврото.

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

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

Лихвен риск

Съществено увеличение на основния лихвен процент в Еврозоната би довел до увеличение на плащанията по банковите заеми на компанията, тъй като лихвата по тях е плаваща и е базирана на едномесечния и тримесечния EURIBOR. Трябва да се има предвид, обаче, че лизинговите договори, които представляват голяма част от финансовата задължителност на компанията в



групата на Емитента, са със фиксирани амортизационни схеми и не подлежат на промяна при промяна на лихвените нива.

Основният лихвен процент в Еврозоната, който е основният фактор влияещ върху нивото на EURIBOR, се влияе от очакваното ниво на инфлация в страните-членки на ЕС. В края на 2008г. и началото на 2009г. основния лихвен процент в Еврозоната беше няколкократно намаляван в отговор на очакванията за едновременно влизане в рецесия на водещите страни – членки на ЕС, следствие от глобалната икономическа криза.

На своето заседание от 15.01.2009г. Европейската централна банка/ЕЦБ/ понижи основния лихвен процент с 50 базисни пункта /0.5%/ до ниво от 2%. Анализаторите очакваха ново понижение на лихвата от страна на ЕЦБ до 1.5% през март и достигане на 1.25% едва през юни, но още към датата на изготвяне на този документ основния лихвен процент беше намален до 1.25%. Появиха се мнения, че лихвата в Еврозоната може да падне дори до 1 на сто. Прогнозите обаче звучат съвсем реално, защото Европейската централна банка все още разполага с най-високи стойности на лихвите в сравнение с Федералния резерв, Банк ъф Ингленд и Швейцарската централна банка, които понижиха лихвите значително по-агресивно заради едновременното навлизане в рецесия на водещите икономики. Допълнително понижаването на инфлацията ще засили натиска върху ЕЦБ, която през миналата година аргументираше нежеланието за понижаване на лихвите с високите цени.

Намаляването на основната лихва, респективно на EURIBOR ще се отрази положително върху лихвените разходи на Емитента и съответно върху нормата на нетна печалба. Въпреки това настоящата и прогнозната рентабилност на предприятията в групата на Емитента обуславя възможността да бъдат обслужвани дълговете и при по-високи лихвени нива без това да застрашава финансовата стабилност на „Билборд“ АД.

НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

Секторен риск

Емитентът е зависим най-вече от общите тенденции в сектора на маркетинга и рекламата. Тъй като размера на инвестициите в маркетинг са въпрос на мениджърско усмотрение и зависят от размера и разпределението във времето на паричните потоци на самия клиент и цялостната конюнктура на сектора, в който оперира рекламодателя, компаниите от групата на „Билборд“ АД са пряко зависими от цикличността на икономиката. Забавянето в ръстовете на българската икономика, съответно намаляването на разходите за реклама и печат, описано подробно в раздела **СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ** Макроекономически риск по т. 4 от настоящия междинен доклад за дейността, може да има съществено негативно влияние върху приходите на Емитента.

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

Съществено предимство за емитента са няколко обстоятелства, настъпили през предходното четвърто тримесечие на 2008г. като сключеният на 05.12.2008г. между „Столичен Електротранспорт“ ЕАД и БИЛБОРД АД договор за ползване от страна на БИЛБОРД АД на площи за осъществяване на реклама и предоставените с Постановление № 314 от 12.12.2008 г. средства от централния бюджет за 2008 г. за финансиране изграждането на елементи на общинска пътна и ВиК инфраструктура за производствената зона в гр. Костинброд.



Дългосрочния ефект и всички позитиви, произтичащи от тези две събития, са подробно описани в Междинния доклад за дейността за четвърто тримесечие на 2008г.

Интензивна конкуренция

Този риск съществува по отношение на секторите широкоформатен печат и офсетов печат, тъй като възможностите за навлизане на силен чуждестранен конкурент, който може да отнеме пазарен дял от Емитента са значителни. Въпреки това ръководството на дружеството счита, че липсата на профилиране при чуждестранните компании е надежден ограничител на враждебното навлизане на нови конкуренти и този риск е пренебрежимо малък по отношение на дейността на емитента.

По отношение на сектора Информационни технологии и професионални решения за дигитален печат, компанията „Ди Пи Ес България“ ООД не е ексклузивен представител на фирмите Hewett Packard и 3М, с продуктите на които търгува, и е изложена на пряка конкуренция от други вносители и директен внос от компаниите-производители.

Останалите сектори в дейността на групата на БИЛБОРД АД не са изложени на значителна конкуренция или към настоящия момент са създадени надеждни механизми за неутрализиране на този риск.

Зависимост от клиенти, доставчици или кредитори

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

Компаниите в групата на Емитента също така нямат зависимост от доставчици, с изключение на асоциираното дружество „ИнСтор медиа“ ООД, което поради същността на дейността си е обвързано с големи вериги супермаркети като наемодатели на рекламното пространство. Компанията „ДиПиЕс“ ООД, представител на HP и 3М, е зависима от договорите си с тези компании като естествено следствие на дейността си.

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

Риск от навлизане на нови технологии

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

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

IV. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА НА СЪСТАВЯНЕ НА ГОДИШНИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

На 03.02.2009г. MEGA PRINT DOO е вписано като дружество с ограничена отговорност в търговския регистър на Република Сърбия.

Във връзка с вписване на новоучреденото дружество в ТР на Република Сърбия и с оглед обезпечаване на възможността новоучреденото дружество да осъществява ефективно дейността



си, на **03.02.2009 г.** СД на БИЛБОРД АД прие решение за продажба на 10 бр. машини, собственост на БИЛБОРД АД - Дигитален принтер VUTEK ULTRA VU 5330 EC, Текстилна печатаща машина MIMAKI - комплект с печка, Ламинираща машина BU 2000 WL, Принтер VUTEK 200/600 PressVu, Компресор за въздух GA 18 FF -13 CE40, Почиств. на глава VUTEK с течност, Пропарваща машина STEAM - X 1850, Машина за ръчно поставяне на капси - 2 бр. и Шевна машина, на обща стойност 343 890 евро.

Сделката е осъществена във връзка с и при осъществяване на обичайната дейност на БИЛБОРД АД, съгласно предмета на дейност на дружеството. В нея не участват заинтересовани лица по смисъла на ЗППЦК и стойността ѝ не надхвърля праговете, определени в чл. 114, ал.1 от ЗППЦК.

На **12.02.2009г.** успешно приключи периодичният годишен одит по **ISO 9001:2000**, който за пореден път доказва способността на БИЛБОРД АД да предоставя непрекъснато продукти и услуги, които отговарят на изискванията на клиентите и приложимите нормативни разпоредби. БИЛБОРД АД притежава Сертификат, издаден от SGS United Kingdom от юли 2003 г., който удостоверява, че Системата за контрол на качеството на БИЛБОРД АД е оценена и е установено нейното съответствие с изискванията на стандартите за управление **ISO 9001:2000**.

На **15.04.2009 г.** в печатната база гр. Варна е пусната в експлоатация офсетова технологична печатна линия на базата на печатна машина MANROLAND 705 – Direct Drive, която е най-новият модел от машините с марка MANROLAND и към настоящия момент е единствената по рода си в Източна Европа. Цялата технологична линия се състои от нови машини на водещи европейски производители и включва конкретно следните поддържащи машини: 1 бр. обръщаща машина, 2 бр. сгъващи машини, 1 бр. влажно – шевна машина, 1 бр. машина за подлепяне и подвързване на продукция, последен модел СТР с конвенционални алуминиеви плаки, марка Люшер и щанцова машина.

Всички машини от новата технологична печатна линия са преминали съответните тестове, които продължиха приблизително 2 седмици и към настоящия момент са достигнали проектната си мощност и качество. Скоростта, която печатната линията достига съгласно проектната ѝ мощност е 14 хиляди отпечатъка на час, като шевната машина произвежда 7 хиляди броя продукти на час, а машината за подлепяне и подвързване - 6 хиляди броя на час.

До края на месец април 2009 г. се очаква монтирането и на автоматична система за подаване на мастило към секциите на печатната машина.

В областта на офсетовия печат, БИЛБОРД АД ще продължи да осъществява дейността си на територията на гр. Варна в новата печатна база посредством дъщерното си дружество ДЕДРАКС ООД. Ръководствата и на двете дружества считат, че голямата мощност, високата скорост и изключителното качество на продукцията, произвеждана чрез новата технологична печатна линия ще даде възможност на множество фирми от източна България и Румъния да ползват печатна продукция и услуги, които отговарят на най-високите европейски стандарти.

V. НАСТОЯЩИ ТЕНДЕНЦИИ И ВЕРОЯТНО БЪДЕЩО РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВАТА, ВКЛЮЧЕНИ В ИКОНОМИЧЕСКАТА ГРУПА НА БИЛБОРД АД

Подробна информация относно настоящите тенденции и бъдещото развитие на „БИЛБОРД“ АД и дружествата, включени в икономическата му група, е представена в Годишния доклад за



дейността – неразделна част от Годишния отчет на неконсолидирана база към 31.12.2008г. Същият е достъпен чрез системата Extri News, секция „Новини“ на адрес www.x3news.com

VI. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКАТА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ

БИЛБОРД АД не извършва научноизследователска и развойна дейност. Такава е осъществявана в рамките на неговата икономическа група от дружеството “Нимисофт” ООД. Екипът на дъщерното дружество системно проектира и изгражда интегрирани информационни системи за управление насочени към специфичния печатарски бизнес – както в областта на дигитален печат, така и за офсетов печат.

VII. ИНФОРМАЦИЯТА ЗА БРОЯ И НОМИНАЛНАТА СТОЙНОСТ НА АКЦИИТЕ НА ЕМИТЕНТА И ДРУЖЕСТВАТА ОТ ИКОНОМИЧЕСКАТА ГРУПА

Към 31.12.2008г., регистрираният капитал на БИЛБОРД АД е в размер на 15 000 000 лв.

Към 31.12.2008г. БИЛБОРД АД притежава следния процент от капитала на дружествата включени в консолидирания отчет:

Таблица №17

Наименование на дружество	Дел в капитала или от гласовете в ОС
“Дардан” ООД	60 % от капитала
“ДяПаЕс - България” ООД	60 % от капитала
“Моушън Артс” ООД	51 % от капитала
“БиСтер мидиа” ЕООД	100 % от капитала
“Нимисофт” ООД	51 % от капитала
“Дигитал принт” ЕООД	100 % от капитала
„Хайтсат“ ЕООД	100 % от капитала

VIII. ИЗПОЛЗВАНИТЕ ОТ „БИЛБОРД“ АД И ДРУЖЕСТВАТА, ВКЛЮЧЕНИ В ИКОНОМИЧЕСКАТА ГРУПА НА ЕМИТЕНТА ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

БИЛБОРД АД и дружествата от икономическата група използват стандартни банкови финансиране за оборотни и инвестиционни цели, както и лизингови схеми при реализиране на инвестиционната си политика. Извън гореописаното, дружествата не използват специални финансови инструменти при осъществяване на финансовата си политика, вкл. при хеджиране и управление на финансовия си риск.

IX. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО РАЗДЕЛ VI А ОТ ПРИЛОЖЕНИЕ № 10 НА НАРЕДБА № 2 НА КФН

1. Информация, дадена в стойностно и количествено изражение относно основните категории стоки, продукти и/или предоставени услуги на дружествата от икономическата група на емитента като цяло и промените, настъпили през отчетната финансова година.

Към 31.12.2008г. на консолидирана база, дружеството реализира общо приходи от дейността в размер на 28 450 хил.лв.



През отчетната 2008 г. беше постигнато увеличение на обема на продажбите на „БИЛБОРД“ АД и дружествата от групата. Динамиката на това увеличение може да бъде представен със следната таблица.

Таблица №18

Показател, хил.лв.	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
Приходи от продажби	16 987	26 447	28 358
Чиста печалба на Групата	1 731	5 215	2 064

2. Информация за сключени големи сделки и такива от съществено значение за дейността на дружествата от икономическата група на емитента.

През отчетната 2008 година са сключени следните големи сделки и такива от съществено значение за дейността БИЛБОРД АД и на дружествата от икономическата група:

На 05.12.2008г. между „Столичен Електротранспорт“ ЕАД и БИЛБОРД АД се сключи договор за ползване от страна на БИЛБОРД АД на площи за осъществяване на реклама, представляващи външна част от общо до 246 броя превозни средства, от които – до 168 трамвайни моториси и до 78 тролейбуса на „Столичен Електротранспорт“ ЕАД за срок до края на 2010 г. С подписване на договора, освен за отдаването на рекламните площи под наем, БИЛБОРД АД поема ангажимент и за изработването, монтажа и демонтажа на всички рекламни визии върху определените превозни средства. Рекламната дейност по сключения договор БИЛБОРД АД възнамерява да осъществява посредством дъщерното си дружество МОУШЪН АРТС ООД.

3. Информация относно сделките, сключени между дружествата от икономическата група на емитента и свързани лица, през отчетния период, предложения за сключване на такива сделки, както и сделки, които са извън обичайната им дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия, по които емитентът или негово дъщерно дружество е страна с посочване на стойността на сделките, характера на свързаността и всяка информация, необходима за оценка на въздействието върху финансовото състояние на емитента и дружествата от икономическата група на емитента.

През 2008 г. в икономическата група на БИЛБОРД АД са сключени следните сделки:

Таблица №19

Свързано лице	Обем на сделките, хил.лв.	Пояснителни бележки
Оксизен ООД	66	приход за "Билборд" АД, произтичащ от договори печатна продукция, услуги
Импекс БГ ООД	175	Разход за "Билборд" АД, произтичащ от договори за покупка на ДМА
Васил Стефанов Генчев	370	Сделки свързани с финансови активи
Оксизен ООД	124	Разход за "Билборд" АД, произтичащ от договори НМА, услуги



Сключените сделки със свързани лица не са извън обичайната му дейност и не се отклоняват съществено от пазарните условия

4. Информация за събития и показатели с необичаен за дружествата от икономическата група на емитента характер, имащи съществено влияние върху дейността му, и реализираните от него приходи и извършени разходи; оценка на влиянието им върху резултатите през текущата година.

През отчетната 2008г. не са били налице събития или показатели с необичаен за БИЛБОРД АД и дружествата от икономическата група на емитента характер, които да са оказали съществено влияние върху дейността им, реализираните приходи и извършени разходи.

5. Информация за сделки, водени извънбалансово - характер и бизнес цел, посочване финансовото въздействие на сделките върху дейността, ако рискът и ползите от тези сделки са съществени за емитента и дружествата от икономическата група ако разкриването на тази информация е съществено за оценката на финансовото състояние на емитента и дружествата от икономическата група.

През 2008г. БИЛБОРД АД и дъщерните му дружества не са сключвали сделки, водени извънбалансово.

6. Информация за дялови участия на емитента и дружествата от икономическата група, за основните му инвестиции в страната и в чужбина (в ценни книжа, финансови инструменти, нематериални активи и недвижими имоти), както и инвестициите в дялови ценни книжа извън неговата икономическа група и източниците/начините на финансиране.

Към 31.12.2008 г. "БИЛБОРД" АД притежава съучастия в следните дъщерни дружества, част от икономическата му група:

Таблица №20

Наименование на дружество	Основна дейност	Дол в капитала или от гласовете в ОС
"Дизайн" ООД	Предпечатна подготовка и графичен дизайн, издателска и рекламна дейност, разработка, адаптация, внедряване, съпровождане на програмни продукти и системи, търговия и разпространение на същите. Вътрешно и външнотърговска дейност и всичко не забранено от закона.	60 % от капитала
"ДипЕк България" ООД	Вътрешна и външна търговия, бартерни и наскрепни сделки, продажби при условията на акредитив и лизинг, дистрибутиране на големи обеми на вносни стоки, търговско агентство, посредничество на чужди и местни лица, търговия с цифрова, печатна и широкоформатна печатна техника и консумативи.	60 % от капитала
"Медиа Артс" ООД	Търговия, производство, мениджмънт, туризъм, услуги компютърна анимация и дизайн, както и всяка друга дейност, която не е забранена от закона.	51 % от капитала
"ИмСтар медиа" ЕООД	Вътрешна и външна търговия, производство и търговия с рекламни материали и съоръжения, рекламни услуги, дизайн, и други дейности и услуги, незабранени от закона.	100 % от капитала
"Нанософт" ООД	Производство, покупка и продажба на софтуерни и хардуерни продукти, изграждане на информационни системи, представителство и посредничество на други производители на софтуерни и хардуерни продукти, сделки с интелектуална собственост, както и други незабранени от закона дейности.	51 % от капитала
"Дигитал принт" ЕООД	Дигитален печат, реклама, сделки с интелектуална собственост, лизинг, както и всякакви други сделки, които не са забранени със	100 % от капитала



	закон.	
„Хайнат“ ЕООД	офисен ролер печат, дигитален печат, реклама, сделки с интелектуална собственост, лизинг, внос, износ, както и всякакви други сделки, които не са забранени със закон	100 % от капитала

Към 31.12.2008 г. БИЛБОРД АД и дружествата включени в икономическата група на емитента притежават дялови участия в капитала на други дружества извън икономическата група, както следва:

- На 29.12.2008 г. дружеството е сключило договор за закупуване на 430 дружествени дяла, представляващи 30.13 % от съдебнорегистрирания капитал на ТИПО ПРИНТ ЕООД, със седалище и адрес на управление в гр. София 1619, район Витоша, ул. НИКОЛА ПЕТКОВ № 1, ЕИК 130109095 за сумата от 370 000 лв.;
- На 18.12.2008 г. СД на дружеството е приел решение да бъдат закупени от БИЛБОРД АД 6 500 000 броя обикновени, поименни безналични акции, представляващи 31.34 % от капитала на ФЕЪРПЛЕЙ КЪМЪРШЪЛ ЕАД, със седалище и адрес на управление в гр. София 1407, район Лозенец, бул. „Черни връх“ № 51 Б, ЕИК 175310964.
- Групата отчита към 31.12.2008г. като краткосрочни финансови активи и 828 хил. лв. или 7 % от капитала на СТ Марина Капитал ЕООД

7. Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на заемополучатели, договори за заем с посочване на условията по тях, включително на крайните срокове за изплащане, както и информация за предоставени гаранции и поемане на задължения.

Таблица №21 Размер и падеж на заемите на БИЛБОРД АД и дъщерните дружества включени в икономическата група на емитента към 31.12.2008

Банка	Банкови заеми към 31.12.2008 г. - БИЛБОРД АД в лева				
	Договорен размер във валута	Валута	Краткосрочна част (хил.лв.)	Дългосрочна част (хил.лв.)	Матуритет
Exim Bank – САЩ	307 603	USD	76		09.2009
Банка Пиреос България АД	1 000 000	EUR	432	1472	07.2013
Банка Пиреос България АД	1 000 000	EUR	1 470		07.2009
Кредитни карти		USD	45		
SG Експрес-банк АД	3 360 000	EUR	-21	6 571	08.2018
SG Експрес-банк АД	1 212 000	EUR	2 206		04.2009
Юробак И Еф Джи България	300 000	EUR	587		09.2009
SG Експресбанк	1 000 000	EUR	716		07.2009
Общо банкови заеми	10 879 603		5 811	8 043	

8. Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на заемодатели, договори за заем, включително предоставяне на гаранции от всякакъв вид, в това число на свързани лица.



Таблица №22

Предоставени търговски заеми			
	Обща стойност (млн.лв.)	Краткосрочна част (млн.лв.)	Дългосрочна част (млн.лв.)
Ексел ГА ООД	191	191	
БАБТИ	83	8	75
ИТ Инвест ООД	93	93	
Лъчмир Тързиски	78	8	70
	445	300	145

9. Информация за използването на средствата от извършена нова емисия ценни книжа от БИЛБОРД АД и дружествата от икономическата група на емитента през отчетния период.

На проведеното на 30.06.2008г. редовно заседание на общото събрание на акционерите на БИЛБОРД АД по т.9 от обявения дневен ред на заседанието, ОС прие решение капиталът на дружеството да бъде увеличен от 7 500 000 лева на 15 000 000 лева по чл. 246, ал. 4 от ТЗ чрез преобразуване на част от резервите на дружеството в капитал чрез издаване на нови 7 500 000 броя поименни безналични акции с право на глас и номинална стойност 1 лев всяка една.

Новата емисия е реализирана по реда на чл. 246, ал. 4 от ТЗ чрез преобразуване на резерви в капитал, като в този случай в Дружеството не са постъпвали входящи парични потоци, а е налице трансформация на елементите на Собствения капитал.

10. Анализ и оценка на политиката относно управлението на финансовите ресурси с посочване на възможностите за обслужване на задълженията, евентуалните заплахи и мерки, които емитентът е предприел или предстои да предприеме с оглед отстраняването им.

Управлението на финансовите ресурси е подчинено на изискването за достигането на максимална ефективност с едновременното съблюдаване на сроковете за плащане, договорени както с доставчици, така и с клиенти. Това води до ефективно увеличение на паричните средства в компанията и до възможност да бъдат финансирани инвестиционните разходи без това да е винаги за сметка на привлечени от банки средства, с което се намаляват и разходите за лихви.

Ръководството на компанията използва успешно и лизингови схеми при реализиране на инвестиционната си политика.

Предстои обсъждане и приемане в СД на дружеството на план за финансиране на проекта за изграждане на нова печатна база в Костинброд. В тази връзка ще се водят разговори с банки и лизингови компании за бъдещо сътрудничество.

11. Оценка на възможностите за реализация на инвестиционните намерения с посочване на размера на разполагаемите средства и отразяване на възможните промени в структурата на финансиране на тази дейност.

Предвидените през 2009г. инвестиции в икономическата група на БИЛБОРД АД както и възможностите за реализация на инвестиционните намерения са описани в Годишния доклад за



дейността – неразделна част от Годишния отчет на неконсолидирана база към 31.12.2008г. Същият е достъпен чрез системата Extri News, секция „Новини“ на адрес www.x3news.com

12. Информация за настъпили промени през отчетния период в основните принципи за управление на емитента и на неговата икономическа група.

За БИЛБОРД АД и икономическата група не е настъпила промяна в основните принципи на управление.

13. Информация за основните характеристики на прилаганите от емитента в процеса на изготвяне на финансовите отчети система за вътрешен контрол и система за управление на рисковете.

В групата е утвърдена и функционира система за вътрешен контрол, която да гарантира ефективното прилагане на системите за отчетност и разкриване на информация. Системата за вътрешен контрол се прилага и с оглед идентифициране на рисковете, съпътстващи дейността на дружествата и подпомагане тяхното ефективно управление.

„БИЛБОРД“ АД прилага вътрешни мерки, които са съобразени с разпоредбите на Закона за счетоводство, Закона за независимия финансов одит и международните практики за осигуряване на ефективност на работата на одиторите. Предложенията за избор на одитор се мотивират пред Общото събрание на акционерите, като вносителите на предложението се ръководят от установените изисквания за независимост, професионална компетентност, конфиденциалност, почтеност и обективност.

14. Информация за промените в управителните и надзорните органи на дружеството и дружествата от икономическата група през отчетната финансова година.

Към 31.12.2008г. няма извършени промени в органите на управление на „БИЛБОРД“ АД и дъщерните му дружества.

15. Информация за размера на възнаграждения, наградите и/или ползите на всеки от членовете на управителните и на контролните органи за отчетната финансова година, изплатени от емитента и негови дъщерни дружества, независимо от това, дали са били включени в разходите на емитента или произтичат от разпределение на печалбата, включително:

- а) получени суми и непарични възнаграждения;
- б) условни или разсрочени възнаграждения, възникнали през годината, дори и ако възнаграждението се дължи към по-късен момент;
- в) сума, дължима от емитента или негови дъщерни дружества за изплащане на пенсии, обезщетения при пенсиониране или други подобни обезщетения.

Членовете на Съвета на директорите(СД) на БИЛБОРД АД са получили следните възнаграждения за 2008г.:

Таблица №23

Трите имена	Позиция	Бруто/ хил. лева
Катин Василев Генчев	Председател на СД	24
Стефан Василев Генчев	Изпълнителен директор	24
Румел Сабел Радев	Зам. Председател на СД	24



16. За публичните дружества - информация за притежавани от членовете на управителните и на контролните органи, прокуристите и висшия ръководен състав акции на емитента, включително акциите, притежавани от всеки от тях поотделно и като процент от акциите от всеки клас, както и предоставени им от емитента опции върху негови ценни книжа - вид и размер на ценните книжа, върху които са учредени опциите, цена на упражняване на опциите, покупна цена, ако има такава, и срок на опциите.

Членовете на Съвета на директорите на емитента притежават към 31.12.2008 г. акции от капитала на БИЛБОРД АД, както следва:

Таблица №24

Грите имена	Позиция	Брой акции	% от капитала
Калин Василев Генчев	Председател на СД	3 000 000	20%
Стефан Василев Генчев	Изпълнителен директор	3 000 000	20%
Румен Събев Галев	Зам. Председател на СД	0	0%

Членовете на Съвета на директорите на емитента не притежават към 31.12.2008 г. акции и дялове от капитала на дружествата, включени в икономическата група на "БИЛБОРД" АД, надхвърлящи 25%.

17. Информация за известните на дружеството договорености (включително и след приключване на финансовата година), в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции или облигации от настоящи акционери или облигационери.

На дружеството не са известни договорености, в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции от настоящи акционери.

18. Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на дружествата от икономическата група на емитента в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал; ако общата стойност на задълженията или вземанията на емитента по всички образувани производства надхвърля 10 на сто от собствения му капитал, се представя информация за всяко производство поотделно.

Към 31.12.2008г. няма висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на икономическата група на БИЛБОРД АД, в размер най-малко 10 на сто от собствения капитал, както и за самото дружество.

19. Данни за директора за връзки с инвеститора, включително телефон и адрес за кореспонденция.

София Аргирова

тел. +359 2 988 24 13;

e-mail : ir@billboardprintlit

гр. София 1463, НДК, пл. България 1, вх. АИ 4.

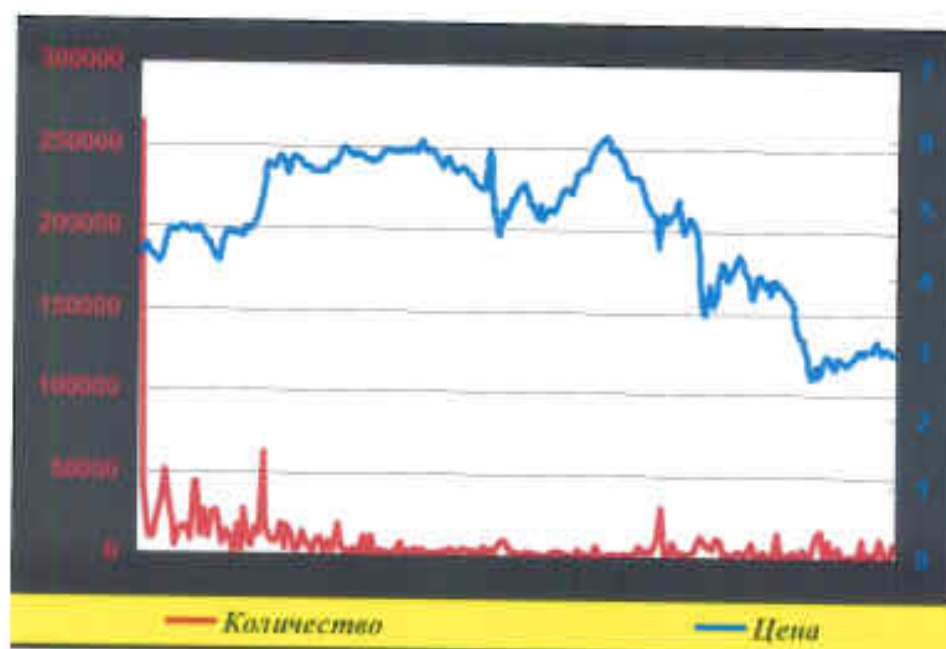
X. ПРОМЕНИ В ЦЕНАТА НА АКЦИИТЕ НА БИЛБОРД АД И ДРУЖЕСТВАТА ОТ ИКОНОМИЧЕСКАТА ГРУПА



През третото тримесечие на 2008 г. капиталът на БИЛБОРД АД беше увеличен от 7 500 000 лева на 15 000 000 лева по реда на чл. 246, ал. 4 от ТЗ чрез преобразуване на част от резервите на дружеството в капитал чрез издаване на нови 7 500 000 броя поименни безналични акции с право на глас и номинална стойност 1 лев всяка една по решение на общото събрание на акционерите, проведено на 30.06.2008г. и вписано в търговския регистър на 19.08.2008 г.

Графиката на движението на цените на акциите на БИЛБОРД АД за периода от 01.01.2008 г. до 31.12.2008 г. е представена при отчитане на извършената от БФБ – София АД корекция на пазарната цена с коригиращ фактор 2 считано от 10.07.2008 г.

Считано от м. юни 2008г. Българска фондова борса – София АД замени използваната до момента борсова платформа с немската XETRA. Това наложи смяна на борсовите кодове, с които се търгуваха книжата на публичните компании, листвани на нашата борса, с нови – съвместими платформата XETRA. Присвоеният за БИЛБОРД АД борсов код **BOARD** е променен на **5BP**



В икономическата група на БИЛБОРД АД няма дружества, които са публични по смисъла на ЗППЦК, поради което не може да бъде предоставена информация за пазарната цена на техните акции.

XI. ДРУГА ИНФОРМАЦИЯ ПО ПРЕЦЕНКА НА ДРУЖЕСТВОТО

Не е налице друга информация, която да не е публично оповестена от дружеството и която би била важна за акционерите и инвеститорите при вземането на обосновано инвеститорско решение.

За БИЛБОРД АД:

Стефан Генчев
/Изпълнителен член на СД/

