



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

НАСТОЯЩИЯТ ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА Е ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С РАЗПОРЕДБИТЕ НА ЧЛ. 33 ОТ ЗАКОНА ЗА СЧЕТОВОДСТВОТО, ЧЛ.100Н, АЛ.7 ОТ ЗППЦ И ПРИЛОЖЕНИЕ №10, КЪМ ЧЛ. 32, АЛ. 1, Т. 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 СД 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.7 от ЗППЦК и приложение №10, към чл. 32, ал. 1, т. 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 изготвихме настоящият 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. Докладът отразява достоверно състоянието и перспективите за развитие на дружеството.

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 ЗППЦК и Наредба № 2. Информацията е на разположение и на електронната страница на дружеството www.bilbord.bg в раздел Новини.

I. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО.

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 31.12.2008 г. регистрираният капитал на БИЛБОРД АД е в размер на 15 000 000 лв. е разпределен в 15 000 000 броя безналични поименни акции с номинал 1 лев всяка една от тях .



Информация, дали повече от 10 на сто от капитала е бил заплата с активи, различни от парични средства, за периода от последните 5 години и информация относно извършвани промени в капитала на дружеството:

- На 23.12.2003 г. е направен апорт на стойност 2 000 000 лева на вземане от "Билборд Принт" ООД произтичащо от договор за заем от 25.06.2002 г. и анекс номер 1 към него от 27.06.2003 г., договор за цесия от 26.10.2003 г. и договор за цесия от 03.11.2003 г. и запис на заповед 03.11.2003 г.
- На **01.02.2006 г.** капиталът е увеличен с непарична вноска – апорт на вземане на стойност 1 135 400 лв. на "ИВТ ИНТЕРНЕШИНЪЛ БИЗНЕС И ТРАЙДИНГ" АД – Швейцария от "БИЛБОРД" АД, възникнало въз основа на парично вземане в размер на 580533.06 евро породено от договор за паричен заем – финансов кредит сключен на 20.07.2005 г. между "ДЕДРАКС" ООД и "БИЛБОРД" АД и в последствие придобито от "ИВТ ИНТЕРНЕШИНЪЛ БИЗНЕС И ТРАЙДИНГ" АД по споразумение N:104 от 25.10.2005 г. между "КЕЙЛО ИНТЕРНЕЙШЪНЪЛ" ООД, "ИВТ ИНТЕРНЕШИНЪЛ БИЗНЕС И ТРАЙДИНГ" АД и "БИЛБОРД" АД.
- С Решение №6 на Софийски градски съд от **04.06.2007г.** в Регистъра за търговските дружества по партидата на БИЛБОРД АД са вписани следните промени: увеличение на капитала от собствени средства на дружеството от 3 140 400 лева на 6 000 000 (шест милиона) лева, чрез издаване на нови 2 859 600 (два милиона осемстотин петдесет и девет хиляди и шестстотин) броя поименни безналични акции с право на глас с номинална стойност 1 лев всяка една.
- С решение №9 на Софийски градски съд от **20.12.2007г.** в Регистъра за търговските дружества, по партидата на БИЛБОРД АД е вписано увеличение на капитала на дружеството от 6 000 000 (шест милиона) лева на 7 500 000 (седем милиона и петстотин хиляди) лева, разпределен в 7 500 000 броя поименни безналични акции с право на глас, с номинална стойност 1 лев всяка една, чрез издаване на 1 500 000 (еден милион и петстотин хиляди) броя поименни безналични акции с право на глас с номинална стойност 1 лев всяка една.
- На **19.08.2008г.** въз основа на прието решение на редовното заседание на Общото събрание на акционерите на дружеството, проведено на 30.06.2008г. за увеличаване на капиталана дружеството 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, увеличението на капитала е вписано в Търговския регистър. Новите акции бяха разпределени между акционерите, съразмерно на участието им в капитала до увеличението, като право да участват в разпределението на новите акции, с които се увеличава капитала имаха лицата, придобили акции най-късно 14 дни след датата на приемане на решението на ОСА за увеличаване на капитала. Всеки акционер, които е придобил акции до 14 дни след датата на Общото събрание на акционерите, на което е прието решение за увеличаване на капитала срещу една своя акция получи 1 нова.



Таблица №1

Към:	Януари 2006 г.	31 декември 2006 г.	31 август 2007 г.	31 декември 2007 г.	31 декември 2008 г.
Размер на капитала, левов	2 005 000	3 140 400	6 000 000	7 500 000	15 000 000
Брой акции	20 050	31 404	6 000 000	7 500 000	15 000 000
Брой на емитираните и пълно платени акции	20 050	31 404	6 000 000	7 500 000	15 000 000
Номинална стойност на акциите, левов	100	100	1	1	1

Към 31.12.2008 г. структурата на капитала на БИЛБОРД АД е следната:

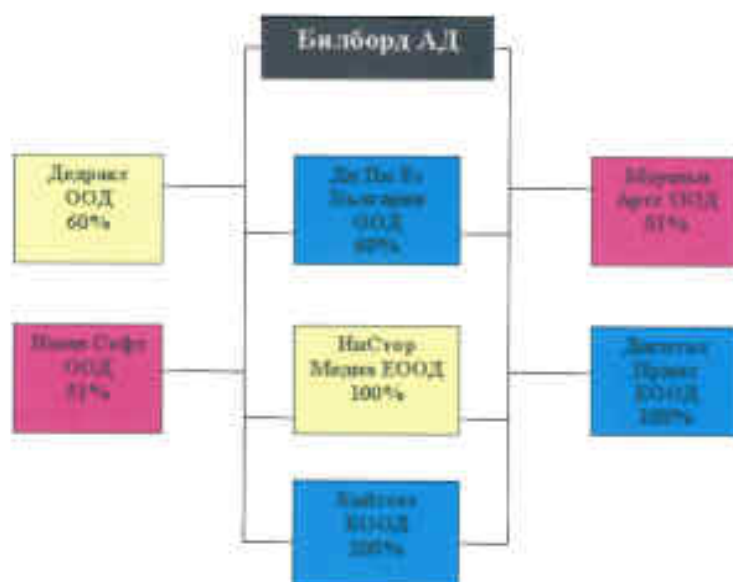
Таблица №2

Наименование на акционер	Брой притежавани акции	Процент от капитала
Васил Стефанов Генчев	4 203 230	28%
Стефан Василев Генчев	3 000 000	20%
Калин Василев Генчев	3 000 000	20%
Венета Стефанова Генчева	1 799 770	12%
Други физически и юридически лица	2 997 000	20%

Информация относно икономическата група на емитента

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 външотърговска 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

○ **“Моушън 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 техният процент от гласовете в общото събрание на съдружниците на дружеството: Единоличен 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.

Информация относно системата на управление на емитента

БИЛБОРД АД има едностепенна система на управление. Дружеството се управлява от Съвет на директорите. Към 31.12.2008 г. Съветът на директорите на „БИЛБОРД“ АД е в следния състав:

Стефан Василев Генчев – Изпълнителен член на Съвета на директорите

Калин Василев Генчев – Председател на Съвета на директорите

Румен Събев Радев – Зам. Председател и независим член на Съвета на директорите

През 2008 г. не са извършвани промени в състава на Съвета на директорите на БИЛБОРД АД, както и промени във вътрешното разпределение на функциите между членовете на съвета.

Информация относно извършени промени в Устава на емитента през отчетната година

С решение на Общото събрание на акционерите, проведено на 30.06.2008г., бяха приети изменения и допълнения в Устава на БИЛБОРД АД, които са вписани в Търговския регистър на 19.08.2008г.

II. ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА И НА СЪСТОЯНИЕТО НА ПРЕДПРИЯТИЕТО

1. Основна дейност

Предметът на дейност на „БИЛБОРД“ АД е вътрешна и външна търговия, специфични търговски операции, бартерни и наскрипти 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
- Страдово 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 диглани, 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“ експлоатира:

- Входи на подземите – използвани рекламни съоръжения: Билбордове тип "Пица";
- Подземи 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 верига магазини Билла.

"НИМИСОФТ" ООД е дружество специализирано в **проектиране и изграждане на интегрирани информационни системи за управление (ИНСУ) 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 фола, 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 доставчиците. За последните няколко години ръководството на БИЛБОРД АД успя да договори намаление на цената на масилата повече от 3 пъти.

3. Пазари и продажби

Реализираните през 2008 г. неконсолидирани нетни приходи от продажби на дружеството са в размер на 13 417 хил. лева, което представлява намаление от 16 % в сравнение със 2007 г. За сравнение, през 2007г. е отчетен ръст спрямо 2006г. в размер на 75%.

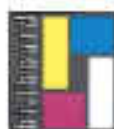
През 2008 г. увеличение се наблюдава в две групи приходи от продажби – приходите от продажби на стоки са нараснали със 66 % през 2008г. докато при приходите от продажби на услуги се наблюдава ръст от 57 % в сравнение с предходната година.

Таблица №3

(в хил. лв.)					
ПРИХОДИ	2006	%	2007	%	2008
1	2	3	4	5	6
A. Приходи от дейността					
I. Нетни приходи от продажби на:					
1. Продукция	6285	107%	12984	108%	8586
2. Стоки	807	17%	942	80%	1561
3. Услуги	1763	17%	2066	97%	3248
4. Други	313	42%	56	41%	22
<i>Итого от група I:</i>	9 168	75%	16 048	16%	13 417

Основните външни пазари на БИЛБОРД АД са Сърбия и Румъния. През 2008 г. има отчетени приходи от продажби от чужбина, както следва:

- Сърбия – 75 хил. лв.
- Румъния – 684 хил. лв.



Регионален пазар	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
България	96.8%	90.80%	94.33%
Румъния	2.7%	8.11%	5.11%
Сърбия	0.3%	1.09%	0.56%
	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 94.33% 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 използва 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

В резултат на осъществената стопанска дейност през 2008 г. дружеството отчете положителен финансов резултат – нетна печалба в размер на 1 842 хил. лв.

БИЛБОРД АД е реализирало през 2008 г. печалба преди облагане с данъци в размер на 2 051 хил. лева като намалението спрямо отчетения за 2007г. резултат (5 237 хил.лв.) е в размер



на 61 %. Нетният размер на печалбата за 2008 г. е 1 842 хил. лв. или с 61 % по-малко в сравнение със резултата, генериран през 2007 г.

Таблица №4

(в хил. лв.)					
СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЖНОСТВЕНО УЧАСТИЕ И ПАСИВЕ	2006	%	2007	%	2008
II	I		2		3
A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ					
I. Основен капитал	3140	100%	7500	100%	15000
II. Резерви	0	100%	9715	4%	10139
III. Финансов резултат					
1. Негативна печалба (загуба) в т.ч.:	1107	-120%	-287	-1002%	4429
непределена печалба	1173	-80%	18	20170%	4730
непокрита загуба	-66	102%	-305	8%	-305
еднократен ефект от промени в счетоводната политика	0	0%	0	0%	0
2. Текуща печалба	1504	111%	4712	-41%	1843
3. Текуща загуба	0	0%	0	0%	0
Общо за група III:	2611	60%	4425	42%	6268
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "A" (I+II+III):	5751	270%	21640	45%	31403

Оперативният резултат, постигнат от БИЛБОРД АД, през предходните два периода е положителен – оперативна печалба, която за 2007г. възлиза на 6 248 хил.лв. и съответно през 2006г. е в размер на 2 127 хил.лв. През отчетната 2008 г. резултатът от оперативна дейност също е положителен - оперативна печалба (2 817 хил.лв), макар и в по-нисък размер спрямо постигнатата през 2007г. стойност на този показател. Изменението в структурата и обема на основните компоненти – приходи от продажби и разходи от обичайна дейност, показва ясно изразена динамика спрямо предходната 2007 година. Разходите по икономически елементи нарастват с 8 % през 2008г. спрямо ръст от 39 % през 2007г. Нетните приходи от продажби намаляват със 16 % през 2008г. при отчетено увеличение в тази група в размер на 75 % за 2007г.

Таблица №5

	Към 31.12.2006г.	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.
Оперативна печалба (в хил. лв.)	2 127	6 248	2 817

Приходи от основна дейност по категории дейности

Таблица №6

(в хил. лв.)					
ПРИХОДИ	2006	%	2007	%	2008
II	I		2		3
A. Приходи от дейности					
I. Нетни приходи от продажби на:					
1. Продукция	6285	107%	12984	148%	8586
2. Стоки	807	17%	942	66%	1561
3. Услуги	1763	17%	2060	87%	3248
4. Други	313	-81%	56	-81%	22
Общо за раздел:	9 168	75%	16 048	-16%	13 417

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. Технологиите са революционни 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-евтини и ограничен печат.

Разходи за основна дейност по категории дейности

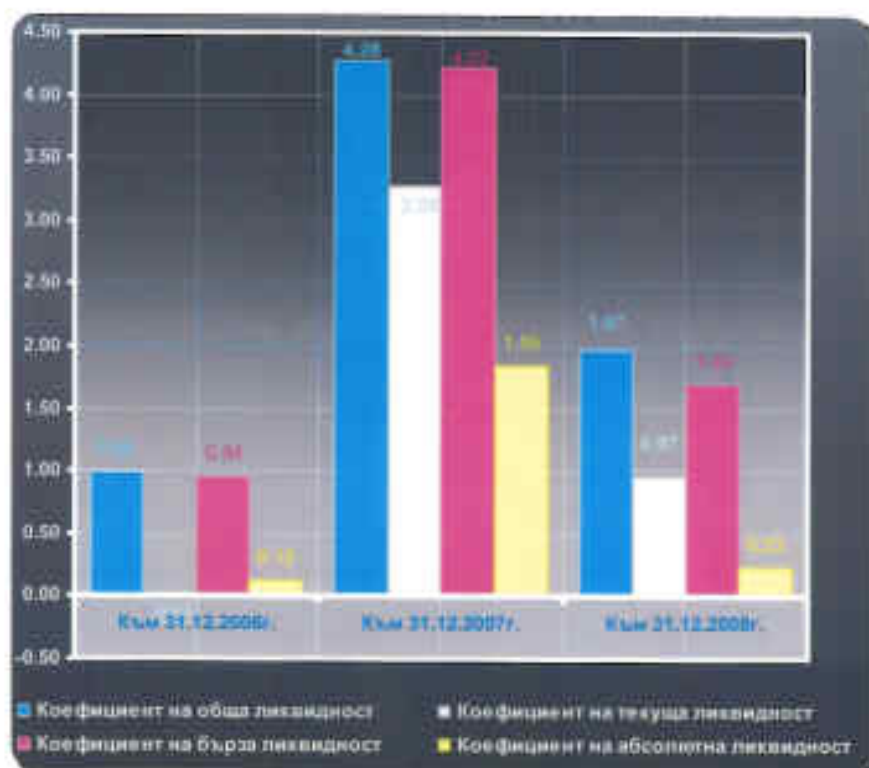
Таблица №7

(в хил. лв.)					
РАЗХОДИ	2006	%	2007	%	2008
а	1		2		3
A. Разходи за дейността					
I. Разходи по икономически елементи					
1. Разходи за материали	2581	39%	3076	41%	2925
2. Разходи за външни услуги	1091	16%	1918	25%	1847
3. Разходи за амортизации	2083	47%	3057	39%	3440
4. Разходи за възнаграждения	325	42%	528	82%	805
5. Разходи за осигуряване	78	49%	116	35%	154
6. Базисова стойност на произведени активи (без продукция)	816	19%	969	26%	1254
7. Изменение на запасите от продукция и незавършено производство	0	0%	0	0%	0
8. Други, в т.ч.:	67	333%	136	20%	175
Обесценена на активи	0	0%	0	0%	0
Провизии	0	0%	0	0%	0
Общо за група I:	7 041	39%	9 800	8%	10 600



ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ

1. ПОКАЗАТЕЛИ ЗА 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 компанията да погасява дълговете си в срок.

Коефициент на обща ликвидност

Този показател е един от най-рано формулираните и се смята за универсален. Той 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. Някои типове компании обаче са в състояние да работят при коефициент по-нисък от 1.

За 2008г. стойността на коефициента за БИЛБОРД АД е 1.97. Въпреки че тази стойност е над оптималните стойности за този показател, тя е значително по-ниска спрямо отчетената през 2007г. стойност от 4.28. Ако погледнем динамиката на основните компоненти на това съотношение, 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 предходната 2007г. Влошаването на стойностите при този коефициент през 2008г. се дължи най – вече на значителното увеличение на текущите пасиви /с 81% през 2008г. спрямо 2007г. / при протичащата паралелно тенденция на намаление при текущите активи /17%/ за същия период. Значително е увеличението в групата на краткосрочните финансови активи (в абсолютна стойност – 4 160 хил.лв. или повече от 37 пъти). Ръстът в тази група – резултат от закупуването на 31% от капитала на Феърплей Къмършъл ЕАД през отчетната година, не е в състояние да компенсира също значителното по абсолютна стойност намаление в две други групи – краткосрочните вземания намаляват с 3 258 хил.лв. и съответно паричните средства с



4 865 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 с общ размер 2 000 хил. евро. Усвоени през годината суми по двата кредита (за инвестиционния кредит - 432 хил.лв., респективно за револвиращия кредит - 1 470 хил.лв.) са представени като текущи задължения във финансовия отчет на дружеството към 31.12.2008г. и са в общ размер от 1 902 хил.лв.

Таблица №8

	Към 31.12.2006г.	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.
Коефициент на обща ликвидност	0.99	4.28	1.97

Коефициент на текуща ликвидност

Стойността на този коефициент също отчита намаление - резултат от увеличения размер на текущите пасиви през 2008 г. спрямо 2007 г. Размерът на оборотния капитал намалява от 11 087 хил.лв. през 2007г. до 5 910 хил.лв. през 2008г. като най-съществено е намалението в групата на краткосрочните вземания (41%) и на паричните средства (78%). В групата на текущите пасиви най-голямо е увеличението при краткосрочните задължения по получени заеми от банки (почти два пъти), увеличават се още и задълженията към доставчици и клиенти (38%).

Таблица №9

	Към 31.12.2006г.	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.
Коефициент на текуща ликвидност	-0.01	3.28	0.97

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 компанията не се използват по най-добрия начин.

Таблица №10

	Към 31.12.2006г.	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.
Коефициент на бърза ликвидност	0.94	4.22	1.69

Коефициент на абсолютна ликвидност

Коефициентът на абсолютна ликвидност се изчислява като съотношение на паричните средства и краткосрочните пасиви и изразява способността на дружеството да посреща краткосрочните си задължения с наличните си парични средства.

За 2008 г. паричните средства на дружеството намаляват със 78% при отчетено увеличение в размер на 81% при текущите пасиви.

Таблица №11

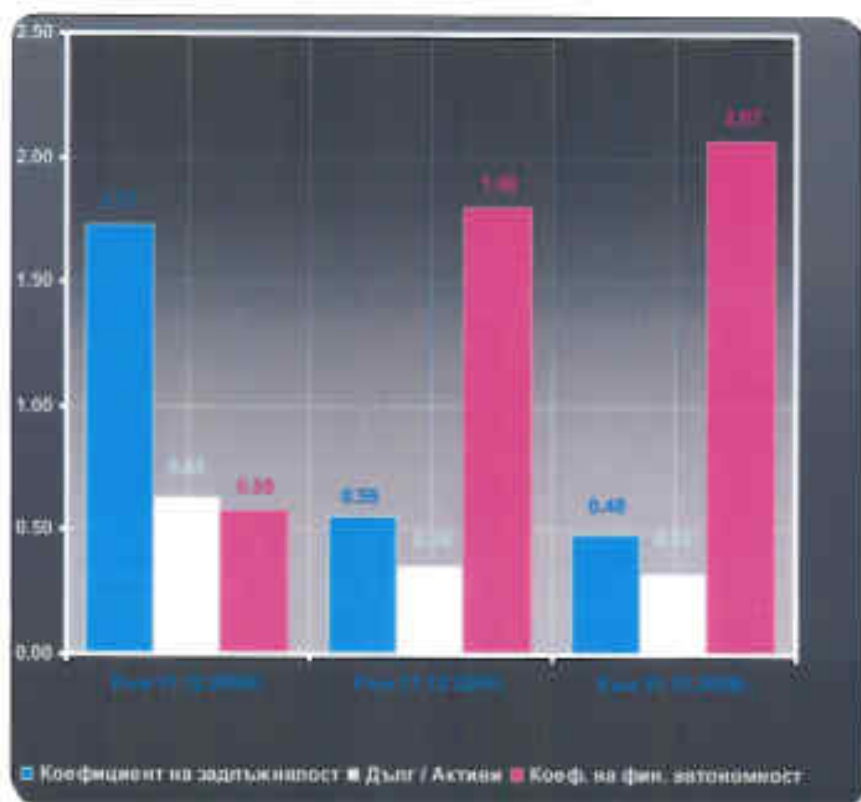
	Към 31.12.2006г.	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.
Коефициент на абсолютна ликвидност	0.12	1.85	0.23



2. Капиталови ресурси

Таблица №12

(в млн. лв.)					
СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЛИНСТВЕНО УЧАСТИЕ И ПАСИВИ	2006	%	2007	%	2008
А	1		2		3
А. СОБСТВЕН КАПИТАЛ	5751	278%	21640	48%	31403
Б. МАЛИНСТВЕНО УЧАСТИЕ	0	0%	0	0%	0
В. НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ	4495	93%	8661	9%	9056
Г. ТЕКУЩИ ПАСИВИ	5442	-38%	3383	81%	6113
СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЛИНСТВЕНО УЧАСТИЕ И ПАСИВИ (А+Б+В+Г):	15688	115%	33684	38%	46572



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

Ефектът от използването на привлечени средства (дълг) от предприятието с оглед увеличаване на крайния нетен доход от общо влячените в дейността средства (собствен капитал и привлечени средства) се нарича финансов ливъридж. Ползата от използването на финансовия ливъридж се явява тогава, когато дружеството печели от влягането на привлечените средства повече, отколкото са разходите (лихвите) по тяхното привличане. Когато дадена фирма 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).

Коефициентът за финансова автономност показва какъв процент от общата сума на пасивите е собствения капитал на дружеството. Стойността му нараства стабилно през последните три финансови периода. Това е знак че компанията контролира финансовата си задлъжнялост и е в състояние да управлява поетите финансови рискове.

Таблица №13

	Към 31.12.2006г.	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.
Коеф. на финансова автономност	0.58	1.80	2.07

Коефициентът на задлъжнялост показва намаление през последните три години, което е следствие най-вече от значителното увеличение в размера на собствения капитал – резултат от подобрените финансови резултати и формирането на значителни по обем резерви. Текущите пасиви от своя страна отчитат увеличение през последната година но въпреки това е налице контролиран финансов риск, който носи дружеството.

Показателите за дела на капитала, получен чрез заеми показват каква част от общия капитал съставляват привлечените средства. Колкото по-голям е дялът на дългосрочния дълг в сравнение със собствения капитал, толкова по-голяма ще бъде вероятността от провал при изплащането на фиксираните задължения.

Таблица №14

	Към 31.12.2006г.	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.
Коефициент на задлъжнялост	1.73	0.56	0.48

Съотношение дълг към обща сума на активите – показва каква част от активите се финансира чрез дълг.

Таблица №15

	Към 31.12.2006г.	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.
Дълг / Активи	63%	36%	33%

Нетекущите пасиви отчитат нарастване в размер на 5 % за 2008г. спрямо 2007г., а текущите пасиви за същия период са увеличили обема си с 81 %. Общото изменение на дълга е нарастване от 26% за отчетната 2008 г. За същия период общите активи са увеличили обема си с 38%.

3. Ключови коефициенти

Обобщена информация за финансовите показатели на БИЛБОРД АД за 2008 г. може да бъде представена в таблицата по-долу.

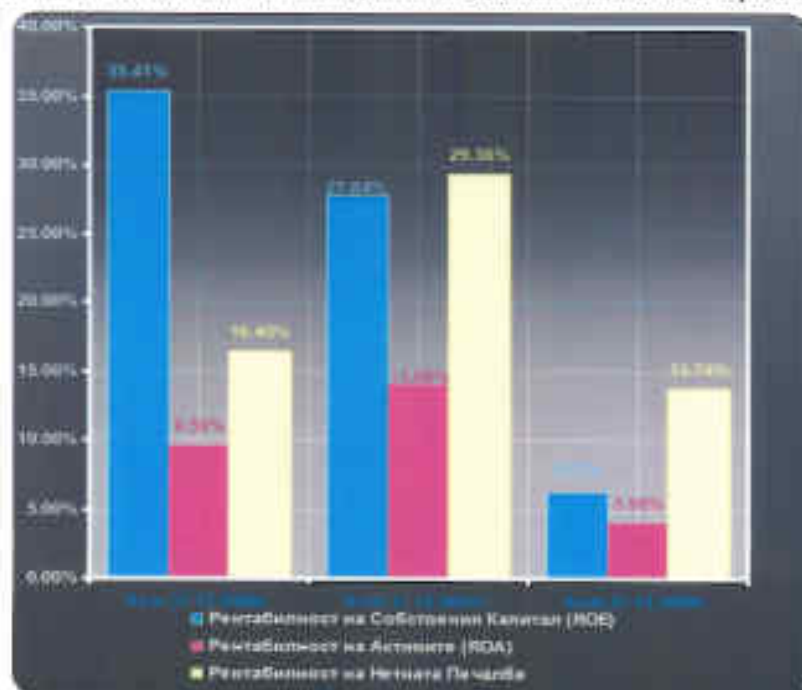
Таблица №16



(в хил. лв.)			
Показатели	2006	2007	2008
Продажи	9 168	16 048	13 417
Печалба	0	0	0
Печалба	1 504	4 712	1 843
Собствен капитал	5 751	21 640	31 403
Долгосрочни задължения	4 147	8 661	9 056
Краткосрочни задължения	5 442	3 383	6 113
Долгосрочни (постояни) активи	10 281	19 214	34 549
Краткосрочни (текущи) активи	5 407	14 470	12 023
Оборотен капитал	-35	11 087	5 910
Парични средства	636	6247	1 382
Общ дълг	9 937	12 044	15 169
Общи активи	15 688	33 684	46 572
Разходи за дивиденди	671	927	926
Материални разходи	293	179	1 695
Краткосрочни изчисления	2 869	8 033	4 775
Разходи за обичайната дейност	7 041	9 800	10 600
Разходи за материал	2 581	3 076	2 925

От данните, представени в таблицата № 16 могат да бъдат направени следните изводи:

- Стойността на продажбите за 2008 намалява със 16% спрямо постигнатия ръст през 2007 г.-75%;
- В резултат на намалението на продажбите за 2008 г. е отчетено намаление в нетната печалба (61%) и печалбата преди лихви и данъци EBIT (52%). За същия период печалбата преди лихви данъци и амортизация (EBITDA) намалява с по-бавни темпове - 30%.
- Увеличението на Собствения капитал е резултат от постигнатия положителен финансов резултат – печалба. За 2008г. общия ръст в групата на Собствения капитал е в размер на 45%
- Увеличението на дълга е за финансиране на направените инвестиции като общо за 2008г. лизингови договори са на стойност 9 173 хил.лв.
- Компанията е 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)

Изчислява се като числото за печалбата след облагането с данък от отчета за доходите 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.

Този коефициент отчита положителни стойности през последните три финансови периода поради реализираната печалба за тези години.

Таблица №17

	Към 31.12.2006г.	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.
Рентабилност на Собствения Капитал (ROE)	35.41%	27.84%	6.23%

Рентабилност на активите (ROA)

Този показател показва ефективността на използване на общите активи. Коефициентът се изчислява като съотношение на оперативната печалба към общите активи като показва на един лев активи каква оперативна печалба се генерира. През 2008г. стойността на ROA е 3.96%.

Таблица №18

	Към 31.12.2006г.	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.
Рентабилност на Активите (ROA)	9.59%	13.99%	3.96%

IV. ОСНОВНИ РИСКОВЕ, ПРЕД КОИТО Е ИЗПРАВЕНО ДРУЖЕСТВОТО

СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

Макроекономически

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. Прогнозата е реалният БВП в страната да бъде 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, като според някои оценки само заради последиците от газовата криза ръстът може да се свие с до един процентен пункт.

Първи усетиха силата на финансовия колапс, последван от затрудненията на реалната икономика, тези икономически субекти, които винаги са били тясно свързани със значително по стойност дългово финансиране. В ситуация на силно затегнати условия за кредитиране и намаляло вътрешно търсене, тези дружества бяха едни от първите, които срещнаха затруднения да поддържат ръст на печалбите и дори да извършват нормално дейността си. Потребители и



производители в Западна Европа и САЩ са изправени пред същата неблагоприятна пазарна конюнктура като много от тях вече бяха принудени да свиват някои или цялото си производство. Паралелно с това вътрешния пазар демонстрира вяло търсене и забележим застой.

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 право. Безспорно индустрията вече се сблъсква с намалели поръчки, нарастване на дела на по-нискокачествените, но за сметка на това, по-евтините 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 инкорпорирани 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. Преминава 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 предпечатта 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 (5.3 %, от които 100 % в евро), и процента разходи в чужда валута (5 %, от които 4.4 % в евро). Групата, обаче, има съществена разлика между приходите си във валута и задлъжнялостта във валута (100%, от които 95.5% в евро) и поради това са отчасти зависими от движението на лева спрямо еврото.

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

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

Лихвен риск

Съществено увеличение на основния лихвен процент в Еврозоната би довел до увеличение на плащанията по банковите заеми на компанията, тъй като лихвата по тях е плаваща и е базирана на едномесечния и тримесечния EURIBOR. Трябва да се има предвид, обаче, че лизинговите договори, които представляват голяма част от финансовата задлъжнялост на компаниите в групата на Емитента, са със фиксирани амортизационни схеми и не подлежат на промяна при промяна на лихвените нива.

Основният лихвен процент в Еврозоната, който е основният фактор влияещ върху нивото на EURIBOR, се влияе от очакваното ниво на инфлация в страните-членки на ЕС. Към датата на този документ 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 вече очакват ново понижение на лихвата от страна на ЕЦБ до 1.5% през март и до едва 1.25% през юни. 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 Ингланд и Швейцарската централна банка, които понижиха лихвите значително по-агресивно заради едновременно 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 решение 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**, представен на стр. 19 и стр. 20 от настоящия годишен доклад за дейността, може да има съществено негативно влияние върху приходите на Емитента.

Този риск е до някъде компенсиран от възможността на БИЛБОРД АД да развие присъствието си на пазара на съседни страни (Сърбия, 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 БИЛБОРД АД да се пренасочи към различни видове продукция ако има промяна в структурата на търсенето.

Съществено предимство за емитента са няколко обстоятелства, настъпили през четвъртото тримесечие на 2008 г.:

1. 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. Обстоятелството има две значими за БИЛБОРД АД 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 рекламno 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
2. С Постановление № 314 от 12.12.2008 г. са предоставени средства от централния бюджет за 2008 г. за финансиране изграждането на елементи на общинска пътна и ВиК инфраструктура за производствената зона в гр. Костинброд, като за реализиране на инвестиционния проект „Изграждане на нова печатна база за листов и ролен печат в Костинброд“, ХИИТСЕТ ЕООД получи Сертификат за инвестиция клас „А“ през месец юли тази година, а инфраструктурата – 1,3 км път, около 4 км водопровод и канализация от 3,4 км, която ще бъде изградена с държавни средства ще бъде използвана и от други предприятия в създаващата се производствена зона в Костинброд.



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 „Ди Пи Ес България“ 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 постепенно 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 ДАТА НА СЪСТАВЯНЕ НА ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

Важни събития след датата на годишното приключване, които са известни към момента на изготвяне на Доклада и съществена информация, влияеща върху цената на ценните книжа на БИЛБОРД АД

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



Съветът на директорите на БИЛБОРД АД взе решение за учредяване на дружеството на 03.12.2008г., заедно с фирма ADVERCITY, регистрирана в град Ниш, която е дългогодишен партньор и представител на БИЛБОРД АД в Република Сърбия. MEGA PRINT DOO е учредено и вписано в ТР на Република Сърбия при следните основни параметри:

Седалище: град Ниш, Република Сърбия;

Капитал: 500 (петстотин) Евро;

Участие в капитала на новоучреденото дружество:

- БИЛБОРД АД – 255 €, представляващи 51% от уставния капитал;
- ADVERCITY, Ниш – 245 €, представляващи 49% от уставния капитал.

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.

Управител - САША ЙОТОВ, представляващ дружество ADVERCITY, Ниш;

Срок – Дружеството се създава с неопределен срок.

Целта, с която е учредено дружеството е разширяване на дейността на БИЛБОРД АД в областта на широкоформатния дигитален печат и на територията 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 ES, 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.

V. НАСТОЯЩИ ТЕНДЕНЦИИ И ВЕРОЯТНО БЪДЕЩО РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

Ръководството на БИЛБОРД АД счита, че увеличаването на обема произвеждана продукция с над 40% годишно ще се запази поне за следващата една година поради следните тенденции на пазара оказващи значителен ефект:

- Изместването на ситопечатните технологии от дигиталните в частта външна и интериорна реклама
- Увеличаване на площите в страната, използвани за външна реклама (Билбордове, Мегабордове, Калкани и др).
- Нарастване на броя и мащаба на специализирани изложения и увеличаване на необходимите материали за представяне на изложителите.



Очакванията са цените на продукцията, които към настоящия момент са значително по-ниски в новоприетите страни – членки на Европейския съюз в сравнение с тези в старите страни – членки, постепенно да се изравнят в посока увеличение. От друга страна очакванията за себестойността в частта основни материали да спада в резултат на процеса на заместване на стари материали с нови, по-евтини такива, както и намаляване на нивото на брак в резултат на нови технологични решения. Същевременно, може да се предположи, че разходите за материали ще намалят допълнително под силния натиск на световната финансова и икономическа криза, следвайки бързо спаданата инфлация и свитото потребителско търсене. В същото време разходите за труд ще се задържат на същото ниво или ще намалят, тъй като много дружества пристъпват към масови съкращения и замразяване и/или намаляване на заплатите за да оцелеят.

За България през последните 3 години се наблюдава значително увеличение както на стандартните, така и на нестандартните визуални рекламни материали, но със значителен прогрес на нестандартните. Реализираните от компанията продукти следват тази тенденция като очакванията са за следващите 3 години тази тенденция да се запази.

На свое заседание, проведено на 31.07.2008г. Съветът на директорите на БИЛБОРД АД е приел обща рамка на инвестициите в основна дейност до края на 2008г., а именно широкоформатен дигитален печат - гр. София, широкоформатен дигитален печат в гр. Варна чрез дъщерното дружество "ДИГИТАЛ ПРИНТ" ЕООД и офсетов печат в гр. Варна посредством дъщерното дружество „ДЕДРАКС“ ООД.

БИЛБОРД АД предвиди общият размер на инвестициите в трите направления да достигне 11.6 млн. евро към края на 2008г., от които собственото участие следваше да възлиза на 3.7 млн. евро.

Дружеството е представило конкретните параметри на инвестиционната програма, както и информацията относно етапите на завършване както и приключването на големи инвестиционни проекти през 2008г.:

Проектите в гр. Варна ще се реализират в обособена нова печатна база с обща площ 5 466 кв.м., от които търговска офис площ 336 кв.м., а производствена площ 5 130 кв.м. Базата се намира в бизнес център Bee Garden, гр. Варна, като очакванията са предварителният договор за закупуване на помещенията да бъде сключен до 05.08.2008г. Общият размер на необходимите инвестиции за придобиване и довършителни работи ще достигне 5.2 млн. евро.

Във връзка с оповестените инвестиционни намерения за изграждане на нова база в бизнес център Bee Garden, гр. Варна, "ДИГИТАЛ ПРИНТ" ЕООД – 100 % дъщерно дружество на БИЛБОРД АД е сключило на 12.08.2008г. окончателен договор за придобиване на недвижими имоти с обща площ 5 466 кв.м. на стойност 4 880 000 ЕВРО. Договорът за покупко-продажба на недвижимите имоти е сключен въз основа на получен инвестиционен кредит в размер на 3 360 000 ЕВРО от SOCIETE GENERALE ЕКСПРЕСБАНК – клон Варна със срок на издължаване 10 години. Остатъкът в размер на 1 520 000 ЕВРО е заплатен с част от предоставения на 01.08.2008г. заем от БИЛБОРД АД. (В качеството си на едноличен собственик на капитала на "ДИГИТАЛ ПРИНТ" ЕООД «Билборд» предостави на дъщерното си дружество заем в размер на 5 000 000 лв. при годишна лихва в размер на ОЛП плюс добавка от три процентни пункта и срок на издължаване до 31.12.2009г.)

Дружеството „ДИГИТАЛ ПРИНТ“ ЕООД е сключило и договор за оборотен кредит в размер на 1 212 000 ЕВРО със SOCIETE GENERALE ЕКСПРЕСБАНК – клон Варна при срок на издължаване 9 месеца, необходим за осигуряване на средства за производство. Договореното обезпечение по двата договора за кредит е ипотeka върху имотите, предмет на договора за покупко-продажба.

Новата печатна база в бизнес център Bee Garden, гр. Варна беше официално открита на 05.09.2008г. На откриването присъстваха голям брой рекламни агенции и водещи компании в областта на рекламния бизнес. Изграждането на базата в гр. Варна е първа стъпка към позициониране на компанията на друг пазар и създаване на предпоставки за развиване на дейността ѝ в международен аспект. Намеренията на „БИЛБОРД“ АД са посредством новата печатна база гр. Варна да се превърне във водещ регионален център за обслужване на клиентите от източна и североизточна България в областта на дигиталния печат, а до края на годината – и в областта на офсетовия печат.

Коментираният в общата рамка инвестиции следва да се разглеждат отделно от проекта „Изграждане на нова печатна база за листов и ролен печат в гр. Костинброд“, чиято реализация се осъществява съгласно предварително планираните съвместни действия с дъщерното дружество „ХИИТСЕТ“ ЕООД

През 2007г. БИЛБОРД АД придоби имоти в района на гр. Костинброд, като започна процедура по окрупняване на парцела и обособяване в производствена площадка. Целта на дружеството беше да консолидира земя с площ около 50дка, където да изгради нова печатна база с разгъната застроена площ около 28,000 кв.м., включително производствено-печатни халета, административен корпус, складове за химикали, материали, палети, готова продукция, самостоятелна работилница, паркинг за камиони и т.н. Инвестиционният проект следва да се изпълни съвместно с БИЛБОРД АД и дъщерното му дружество „ХИИТСЕТ“ ЕООД.

През третото тримесечие на 2008г. министърът на икономиката и енергетиката Аниа Янева връчи издадения от Българска Агенция за Инвестиции Сертификат за инвестиция клас А на „Хиитсет“ ЕООД за проекта „Изграждане на нова печатна база за листов и ролен печат в гр. Костинброд“. Важни предимства, които предоставя сертификатът за инвестиция клас А са, че централните и териториалните органи на изпълнителната власт извършват административно обслужване на инвеститора в срокове с една трета по-кратки от предвидените в съответните нормативни актове, а за някои административни процедури дори е предвиден 5-дневен срок за обслужване.

През същия период „ХИИТСЕТ“ ЕООД получи от Община Костинброд разрешение за строеж на основния обект - печатна база за листов и ролен печат и за изграждане на инфраструктурните обекти (пътница, канализация, водопровод и инсталация за електроснабдяване). Цялата земя - малко над 48 дка, предназначена за реализиране на проекта, е преминала през съответна процедура за смяна на предназначението от земеделска в индустриална и е обединена в един урегулиран поземлен имот, въз основа на потвърдено от Министерство на земеделието решение на Община Костинброд

На 12.12.2008 г. Министерски съвет одобри проекта на договор между РБългария и община Костинброд, както и между РБългария и дружество „Хиитсет“ ЕООД – 100 % дъщерно дружество на БИЛБОРД АД за изпълнение на инвестиционния проект „Изграждане на нова печатна база за листов и ролен печат в гр. Костинброд“.

На 12.12.2008 г. Министерски съвет постанови министърът на финансите да предостави от централния бюджет за 2008 г. средства в размер на 5 129 000 лв. чрез бюджета на Министерство на икономиката и енергетиката на Българска Агенция за инвестиции за изпълнение на договорите, сключени от РБългария с община Костинброд и с „Хиитсет“ ЕООД за изграждане на елементи на общинска пътна и ВиК инфраструктура за производствената зона в гр. Костинброд.



Друг съществен фактор, благоприятстващ стабилното финансово състояние и увеличаване на пазарния дял на БИЛБОРД АД и дъщерните му дружества са двата големи договора, сключени през 2008г.:

- **На 12.06.2008г.** във връзка с официалното откриване на МОЛ ВАРНА, БИЛБОРД АД уведомява акционерите на дружеството, всички инвеститори и заинтересовани лица, че дъщерното дружество „Моушън Артс“ ООД е избрано за единствен рекламен оператор по отношение на всички външни и вътрешни рекламни съоръжения на МОЛ ВАРНА. Въз основа на сключен ексклузивен, 5-годишен договор за реклама „Моушън Артс“ ООД ще изгражда и поддържа всички билбордове, ситилайтове, както и възложените допълнителни, нестандартни рекламни форми.
- **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.

VI. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКАТА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ.

През последните 3 години БИЛБОРД АД не е извършвал 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, ИЗИСКВАНА ПО РЕДА НА ЧЛ. 187д И ЧЛ. 247 ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН

1. **Броят и номиналната стойност на придобитите и прехвърлените през годината собствени акции, частта от капитала, която те представляват, както и цената, по която е станало придобиването или прехвърлянето.**

През 2008 г. не са придобивани и не са прехвърляни собствени акции на БИЛБОРД АД.

2. **Броят и номиналната стойност на притежаваните собствени акции и частта от капитала, която те представляват**

Дружеството не притежава собствени акции.

3. **Възнагражденията, получени общо през годината от членовете на съветите**

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



Трите имена	Позиция	Бруто/ хил. лева
Калин Василев Генчев	Председател на СД	24
Стефан Василев Генчев	Изпълнителен директор	24
Румен Събев Радев	Зам. Председател на СД	24

4. Придобитите, притежаваните и прехвърлените от членовете на съветите през годината акции и облигации на дружеството

Към 31.12.2008 г. притежаваните акции от капитала на БИЛБОРД АД от членове на СД са както следва:

Таблица №20

Трите 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 Радев	Зам. Председател на СД	0	0%

5. Правата на членовете на съветите да придобиват акции и облигации на дружеството

Членовете на СД на дружеството могат да придобиват свободно акции от капитала на дружеството на регулиран пазар на ценни книжа при спазване на разпоредбите на Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти и Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

6. Участието на членовете на съветите в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаването на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети

Таблица №21

Име	Участие в управителните и надзорни органи на други дружества	Участие в капитала на други дружества	Дружества, в които лицето да упражнява контрол
Калин Василев Генчев	Дигитал Принт ООД – управител; Инстор Медия ООД – управител; Моушън артс ООД – управител;	Притежава поне 25 на сто от гласовете в общото събрание на следните юридически лица: "Имвекс БГ" ООД; "Мегапроект" ООД;	"Имвекс БГ" ООД "Мегапроект" ООД
Стефан Василев Генчев	Дедракс ООД – управител; "Т.В.С. – компютеринг" ООД – управител;	Не притежава	Не упражнява контрол
Румен Събев Радев	- Зам.председател на Асоциация на Индустиалния Капитал в България; - Член на УС на EUROPEANISSUERS, гр. Брюксел – Европейска организация на публичните компании; - Управител на "Адрона" ЕООД; - Управител на "Би Ай Ес" ООД; - Член на СД на „КХС-Загора“ АД	Притежава поне 25 на сто от гласовете в общото събрание на следните юридически лица: "Адрона" ЕООД "Би Ай Ес– Български Инвестмънт Сървисиз" ООД	"Адрона" ЕООД "Би Ай Ес– Български Инвестмънт Сървисиз" ООД



7. Сключени през 2008 г. договори с членове на СД или свързани с тях лица, които излизат извън обичайната дейност на дружеството или съществено се отклоняват от пазарните условия.

През 2008 г. не са сключвани договори с дружеството от членовете на СД или свързани с тях лица, които излизат извън обичайната дейност на дружеството или съществено се отклоняват от пазарните условия.

8. Планираната стопанска политика през следващата година, в т.ч. очакваните инвестиции и развитие на персонала, очакваният доход от инвестиции и развитие на дружеството, както и предстоящите сделки от съществено значение за дейността на дружеството

Подробна информация относно планираната стопанска политика и предстоящи проекти през следващата година е представена в т. V. **НАСТОЯЩИ ТЕНДЕНЦИИ И ВЕРОЯТНО БЪДЕЩО** развитие на дружеството от Настоящия доклад – стр. 24.

VIII. НАЛИЧИЕ НА КЛОНОВЕ НА ПРЕДПРИЯТИЕТО

Дружеството няма регистрирани клонове в страната и чужбина.

IX. ИЗПОЛЗВАНИТЕ ОТ ПРЕДПРИЯТИЕТО ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

Дружеството активно използва лизингови схеми при реализиране на инвестиционната си политика. Възможни са стандартни банкови финансираня за оборотни и инвестиционни цели.

Извън гореописаното, дружеството не използва специални финансови инструменти при осъществяване на финансовата си политика, вкл. при хеджиране и управление на финансовия си риск.

X. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПРОГРАМАТА ЗА КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ И НЕЙНОТО ИЗПЪЛНЕНИЕ

БИЛБОРД АД придоби статут на публично дружество с вписване на самото дружество и на емисия ценни книжа в размер на 7 500 000 лева, издадена от БИЛБОРД АД и представляваща съдебно регистрирания капитал на дружеството в Регистъра на публичните дружества и други еминетни на ценни книжа, воден от Комисията за финансов надзор с Решение на Комисията № 153-ПД от 30.01.2008 г.

С решение на СД на БИЛБОРД АД от 06.03.2008г. дружеството се присъедини към Националния Кодекс за корпоративно управление, официално приет през месец октомври 2007 г. Всички членове на Съвета на директорите изрично заявиха, че в цялостната си дейност ще се съобразяват и ще прилагат принципите на корпоративно управление и препоръките,



регламентирани в Кодекса и ще полагат усилия тези принципи да стоят в основата на цялостната дейност на БИЛБОРД АД и дружествата от икономическата група.

Програмата за корпоративно управление на дружеството, приета през 2008 г. беше съобразена със заложените в Кодекса принципи и препоръки. Тя установи основните насоки на корпоративната политика на Съвета на директорите на БИЛБОРД АД с оглед гарантиране възможността на акционерите да упражняват ефективно своите права, съгласно нормативната уредба и Устава на дружеството, както и с цел осигуряване на максимална прозрачност и информираност на всички акционери, заинтересовани лица и цялата инвестиционна общност относно цялостната дейност на компанията и дружествата от икономическата група.

Програмата за корпоративно управление на БИЛБОРД АД е подчинена на принципа „ПРИЛАГАНЕ ИЛИ ОБЯСНЕНИЕ“, съгласно който корпоративното ръководство на дружеството следва да представя информация доколко дружеството прилага принципите на поведение, които са залегнали в Националния кодекс за корпоративно управление и да предоставя обяснение как проблемните ситуации ще бъдат решавани, когато един или друг принцип не е приложим по отношение на БИЛБОРД АД.

ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПРИЛАГАНЕ НА РАЗПОРЕДБИТЕ НА КОДЕКСА

1. Глава първа – Корпоративно ръководство

БИЛБОРД АД има едностепенна система на управление. Дружеството се управлява от Съвет на директорите в тричленен състав и се представлява пред трети лица от Изпълнителния член на съвета. Всички членове на Съвета на директорите отговарят на законовите изисквания за заемане на длъжността им, притежават необходимата квалификация и управленски опит и са пряко отговорни пред акционерите на БИЛБОРД АД. Процесът на вземане на решения в рамките на дружеството е гъвкав, поради опростената структура и система на управление.

На 22.01.2008 г. Съветът на директорите прие подробни ПРАВИЛА за работа на Съвета на директорите на БИЛБОРД АД, изцяло съобразени с препоръките на Националния Кодекс за корпоративно управление. Правилата регламентират подробно изискванията относно състава, процедурата за избор и освобождаването на членове на съвета; техните права, задължения и отговорност; изискванията, с които следва да бъдат съобразени размерът и структурата на възнагражденията на членовете на съвета; функциите, компетентността и правомощията на СД; правилата за разкриване на конфликт на интереси; редът за провеждане на заседания и вземане на решения от СД, както и изискванията към изпълнителни членове на съвета и отношенията им с дружеството.

Съгласно препоръките на Кодекса и разпоредбите на приетите правила, през отчетната година Съветът на директорите на БИЛБОРД АД управлява независимо и отговорно дружеството в съответствие с установените визия, цели и стратегия на дружеството за 2008 г. и интересите на акционерите, като е одобрил и контролирал изпълнението на бизнес плана на дружеството, както и сделките от съществен характер.



В началото на 2008 г. Съветът на директорите на БИЛБОРД АД прие и ЕТИЧЕН КОДЕКС, който установи нормите за етично и професионално поведение на корпоративното ръководство, мениджърите и служителите на БИЛБОРД АД във всички аспекти на тяхната дейност, както и в отношенията им с акционери на дружеството и потенциални инвеститори с цел да се предотвратят прояви на непрофесионализъм, бюрокрация, корупция и други незаконни действия, които могат да окажат негативно влияние върху доверието на акционерите и всички заинтересувани лица, както и да нахърнят авторитета на дружеството като цяло.

Във връзка с прилаганата политика по отношение на разкриване на информация и връзки с инвеститорите, през 2008 г. Съветът на директорите на БИЛБОРД АД установи практика за провеждане на срещи с различни групи инвеститори във всеки случай на заявен от тяхна страна интерес, на които присъстват всички членове на корпоративното ръководство, както и директорът за връзки с инвеститорите.

Дружеството има разработена и функционираща система за управление на риска и вътрешен одит, както и финансово-информационна система.

Изборът и освобождаването на членовете на корпоративното ръководство на БИЛБОРД АД се осъществяват в съответствие с изискванията на раздел 2 на Глава първа от Кодекса, както и с разпоредбите на Раздел II от Правилата за работа на СД. През отчетната 2008 г. не са извършвани промени в състава на Съвета на директорите на БИЛБОРД АД, поради което не се е налагало свикването на ad hoc помощния орган към СД – Комитет по номинациите.

Възнагражденията на членовете на СД са само постоянни, като информация относно техния размер за 2008 г. е оповестен в Годишния доклад на СД за дейността през отчетна година. Не е предвидено членовете на Съвета на директорите да бъдат компенсирани за своята дейност с акции или опции.

Членовете на СД на БИЛБОРД АД избягват и недопускат реален или потенциален конфликт на интереси. През отчетната 2008 г. не са били сключвани сделки между дружеството и членове на СД.

Към датата на изготвяне на настоящия доклад, към СД на БИЛБОРД АД не е създаден Комитет по одита като помощен орган. На предстоящото редовно отчетно общо събрание на акционерите на дружеството предстои изборът на Одитен комитет, който ще изпълнява следните функции:

1. наблюдава процесите по финансово отчитане в дружеството;
2. наблюдава ефективността на системите за вътрешен контрол в дружеството;
3. наблюдава ефективността на системите за управление на рисковете в дружеството;
4. наблюдава независимия финансов одит в дружеството;
5. извършва преглед на независимостта на регистрирания одитор на дружеството в съответствие с изискванията на Закона за независимия финансов одит и Етичния кодекс на професионалните счетоводители, включително наблюдава предоставянето на допълнителни услуги от регистрирания одитор на дружеството.



До датата на избор на одитен комитет, неговите функции се изпълняват от независимия член на Съвета на директорите на БИЛБОРД АД.

2. Глава втора - Одит и вътрешен контрол

БИЛБОРД АД има разработена и функционираща система за вътрешен контрол, която гарантира правилното идентифициране на рисковете, свързани с дейността на дружеството и подпомага ефективното им управление; обезпечава адекватното функциониране на системите за отчетност и разкриване на информация.

Регистриран одитор, избран от общото събрание на акционерите на БИЛБОРД АД за проверка и заверка на годишния финансов отчет на дружеството за 2008 г. е специализираното одиторско предприятие „НЛВ България“ ООД със седалище и адрес на управление в гр. София бул. „Константин Величков“ №149-151, регистрирано под № 017 в регистъра на ИДЕС.

С оглед обезпечаване ефективността на работата на външните одитори на БИЛБОРД АД, през 2008 г. Съветът на директорите разработи и прие Мерки за осигуряване ефективното изпълнение на задълженията на одиторите на дружеството въз основа на изискванията на Закона за независимия финансов одит. При предложенията за избор на външен одитор на дружеството до датата на изготвяне на настоящ доклад е прилаган ротационен принцип.

След изборът на одитен комитет на дружеството и в съответствие с изискванията на ЗНФИ, Съветът на директорите на БИЛБОРД АД ще препоръча на одитния комитет да се съобрази и да продължи да прилага този принцип по отношение на предлаганите нови одитори на дружеството.

3. Глава трета - Защита правата на акционерите

Корпоративното ръководство на БИЛБОРД АД гарантира равнопоставеното третиране на всички акционери на компанията, включително миноритарни и чуждестранни и защитава техните права посредством:

- о прилагане на ясни и детайлно регламентирани правила относно организиране и провеждане на редовни и извънредни общи събрания на акционерите, които включват и подробно регламентиране на правата на акционерите на БИЛБОРД АД. Правилата са елемент на Корпоративната програма на БИЛБОРД АД, приета през 2008 г. и са публикувани на електронната страница на компанията www.bilbord.bg в раздел Инвеститори;

- о предоставяне на детайлна информация, включително и на електронната страница на дружеството, относно изискванията към пълномощните и правилата за упълномощаване на представители на акционерите в ОСА, както и предоставяне на образец на писмено пълномощно на разположение на акционерите на БИЛБОРД АД достатъчно време преди откриване на заседанието на ОСА, с което се улеснява участието и упражняването на правото на глас в ОСА;



- гарантиране на правото на всички акционери на дружеството да задава въпроси към корпоративното ръководство на БИЛБОРД АД и да получава отговори посредством установената практика всички членове на СД да присъстват на заседанията на ОСА;
- информиране на всички акционери относно приетите решения на всяко заседание на ОСА посредством изпращане на съобщение по реда, предвиден за разкриване на регулирана информация и публикуване на протокола от ОСА на електронната страница на дружеството във възможно най-кратък срок;
- установяване на практика за своевременно оповестяване до максимално широк кръг от лица на информация относно важни корпоративни събития за БИЛБОРД АД и дружествата от икономическата група, включително и посредством електронната страница на дружеството;
- установяването на политика за предприемане на важни корпоративни действия при отчитане интересите на всички групи акционери;
- провеждане на политика, насочена към подпомагане на всички акционери при упражняването на техните права;

4. Глава четвърта - Разкриване на информация

Съветът на директорите на БИЛБОРД АД счита, че с предприетите инициативи и цялостната си дейност през 2008 г. е създал предпоставки за достатъчна прозрачност във взаимоотношенията си с настоящи акционери на дружеството, потенциални инвеститори, финансовите медии и анализатори на капиталовия пазар, както и с регулаторния орган – Комисия за финансов надзор.

През 2008 г. БИЛБОРД АД създаде нова корпоративна електронна страница www.bilbord.bg на български и английски език, съобразена по структура и обем на предоставяната информация с препоръките на Националния кодекс и утвърдените добри практики относно системите за разкриване на информация. На електронната страница могат да бъдат намерени обща информация относно дружеството и сферите на дейност на всички компании от икономическата група, актуални данни относно финансовото и икономическо състояние на дружеството, включително междинните и годишни финансови отчети на БИЛБОРД АД на индивидуална и консолидирана база, както и информация относно структурата на икономическата група, корпоративното ръководство и управление на компанията, корпоративните документи, изготвени и приети от Съвета на директорите на дружеството и емитираните ценни книжа. Всички акционери, инвеститори и заинтересувани лица могат да получат информация относно предстоящите и вече проведените важни корпоративни събития, заседания на общото събрание на акционерите и планираната инвестиционна политика на дружеството. Корпоративната електронна страница на БИЛБОРД АД съществува паралелно с обновената електронна страница www.digitalprint.bg, която предоставя 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 отчетната 2008 г. БИЛБОРД АД е оповестявало всяка регулирана информация в сроковете и по реда, предвиден в ЗИПЦК и актовете по прилагането му.

Освен чрез електронната страница на компанията, инвеститорите и всички заинтересовани лица получават своевременно регулираната информация и чрез две медийни агенции – X3NEWS и Инвестор БГ. През 2008 г. беше установена практиката публично оповестяваната информация от БИЛБОРД АД да бъде предоставяна на акционери на дружеството, потенциални инвеститори и всички други заинтересовани лица и по e-mail въз основа на изготвен от директора за връзки с инвеститорите мейлинг лист, в който се включват само лица, изразили съгласие да получават информацията по този начин. Директорът за връзки с инвеститорите на БИЛБОРД АД предоставя информация относно дружеството както на институционални инвеститори, така и на индивидуалните акционери, притежаващи малко на брой акции.

През 2008 г. Съветът на директорите на БИЛБОРД АД разработи и прие Правила относно вътрешните лица и вътрешната за дружеството информация, които регламентират и задълженията, редът и отговорността за публично оповестяване на вътрешна информация. Правилата са част от цялостната система на БИЛБОРД АД за разкриване на информация и отразяват политиката на дружеството, насочена към осигуряване на по-голяма прозрачност и гарантиране на по-голяма сигурност на настоящи акционери и потенциални инвеститори на дружеството относно недопускане на неправомерно използване и/или разпространяване на вътрешна за дружеството информация. Правилата регламентират и задълженията, реда и отговорността за публично оповестяване на вътрешна информация за БИЛБОРД АД, забрана за търговия с вътрешна информация и манипулиране на пазара на финансови инструменти.

Съветът на директорите на БИЛБОРД АД е изготвил и утвърдил Корпоративен календар за 2009 г. относно най-важните събития за дружеството, планираните дати за осъществяването им, срокове за изпълнение на задължения по разкриване на информация. Актуализираната Програма за корпоративно управление на БИЛБОРД АД, приложена към годишния финансов отчет за 2008 г. е съобразена с промените в нормативната уредба и изискванията и препоръките на Националния кодекс за корпоративно управление.

5. Глава пета - Заинтересовани лица

БИЛБОРД АД идентифицира като заинтересовани лица с отношение към неговата дейност всички лица, които не са акционери и които имат интерес от икономическия просперитет на дружеството следните групи лица:

- a. собственици на облигации, ако бъдат издавани такива,
- b. работници и служители,
- c. клиенти,



- d. доставчици и други контрагенти, свързани с осъществяване на дейността на Дружеството,
- e. дистрибутори,
- f. банки - кредитори и
- g. обществеността, като цяло.

В своята политика спрямо заинтересованите лица, Дружеството се съобразява със законовите изисквания, въз основана принципите на прозрачност, отчетност и бизнес етика. На заинтересованите лица се предоставя необходимата информация за дейността на дружеството, актуални данни за финансовото състояние и всичко, което би спомогнало за правилната им ориентация и вземане на решение.

Съветът на директорите насърчава сътрудничеството между дружеството и заинтересованите лица за повишаване на благосъстоянието на страните, за осигуряването на стабилно развитие на Дружеството.

XI. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО РАДЗЕЛ VI A 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, с посочване на техния дял в приходите от продажби на компанията като цяло и промените, настъпили през отчетната финансова година.

През изминалата 2008 г. бе постигнато увеличение на обема на продажбите главно на вътрешния пазар. Динамиката на продажбите по видове пазари може да бъде представена със следната таблица:

Регионален пазар	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
Вътрешен	96.80%	90.80%	94.33%
Регионал	2.70%	8.11%	5.11%
Съобща	0.30%	1.09%	0.56%
	100%	100%	100%

2. Информация относно приходите, разпределени по отделните категории дейности, вътрешни и външни пазари, както и информация за източниците за снабдяване с материали, необходими за производството на стоки или предоставянето на услуги с отразяване степента на зависимост по отношение на всеки отделен продавач или купувач/потребител, като в случай, че относителният дял на някой от тях надхвърля 10 на сто от разходите или приходите от продажби, се предоставя информация за всяко лице поотделно, за неговия дял в продажбите или покупките и връзките му с дружеството.

Таблица №22

(в хил. лв.)					
ПРИХОДИ	2006	%	2007	%	2008
I	1		2		3
A. Приходи от дейността					
I. Нетни приходи от продажби на:					
1. Продукция	6285	100%	12984	206%	8586
2. Стоки	807	13%	942	12%	1561
3. Услуги	1763	28%	2066	12%	3248
4. Други	313	5%	56	1%	22
Общо за група I:	9 168	75%	16 048	-16%	13 417
II. Приходи от финансиране					
в т.ч. от правителството					
Общо за група II:	0	0%	0	0%	0
III. Финансови приходи					
1. Приходи от дивиденди	29	100%	40	133%	200
2. Приходи от дивиденди	0	0%	0	0%	0
3. Положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти	0	0%	0	0%	0
4. Положителни разлики от промяна на валутен курсове	49	17%	33	67%	31
5. Други	0	0%	0	0%	0
Общо за група III:	78	4%	73	216%	231
Б. Общи приходи от дейността (I + II + III):	9 246	74%	16 121	-15%	13 648

Не съществува концентрация както и зависимост на дружеството по отношение на отделен продавач или купувач/потребител, както и не съществува отделен продавач или купувач/потребител, чийто относителният дял надхвърля 10 на сто от разходите или приходите от продажби на дружеството.

♦ Информация относно приходите, разпределени по вътрешни и външни пазари

Дружеството е реализирало приходи от продажби на външни и вътрешни пазари през 2008г. както следва:

Таблица №23	
Регионален пазар	31.12.2008
България	12 636 хил. лв
Румъния	684 хил. лв
Сърбия	75 хил. лв
	13 395 хил.лв

3. Информация за сключени големи сделки и такива от съществено значение за дейността на компанията.

През отчетната 2008 година са сключени големи сделки и сделки от съществено значение за дейността на БИЛБОРД АД, както следва:

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.



4. Информация относно сделките, сключени между дружеството и свързани лица, през отчетния период

През 2008 г. "БИЛБОРД" АД е сключвало сделки със свързани лица, както следва:

Таблица №24

Свързано лице	Вид свързаност	Обем на сделките, хил.лв.	Пояснителни бележки
"Дедракс" ООД	дъщерно	3 150	приход за "Билборд" АД, произтичащ от договори предимно за наем на плочи и машини
"Моушън Артс" ООД	дъщерно	189	приход за "Билборд" АД, произтичащ от договори за печат на рекламни материали
"ДиПиЕс България" ООД	дъщерно	21	приход за "Билборд" АД, произтичащ от договори за печат на рекламни материали
"Дигитал Принт" ООД	дъщерно	92	приход за "Билборд" АД, произтичащ от продажба на материали
"Инстор Медия" ЕООД	дъщерно	18	приход за "Билборд" АД, произтичащ от договори предимно за печатна продукция и услуги
"Нимисофт" ООД	дъщерно	37	приход за "Билборд" АД, произтичащ от договори предимно за наеми и други услуги
"Дедракс" ООД	дъщерно	577	разход за "Билборд" АД, произтичащ от договори за печатна продукция и услуги
"Моушън Артс" ООД	дъщерно	22	разход за "Билборд" АД, произтичащ от договори за реклама
"ДиПиЕс България" ООД	дъщерно	338	разход за "Билборд" АД, произтичащ от договори за консумативи, свързани с печатната техника
"Дигитал Принт" ООД	дъщерно	348	разход за "Билборд" АД, произтичащ от договори за покупка на материали
"Нимисофт" ООД	дъщерно	59	разход за "Билборд" АД, произтичащ от договори за покупка на активи и услуги

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



5. Информация за събития и показатели с необичаен за емитента характер, имащи съществено влияние върху дейността му

Не са налице събития или показатели с необичаен за дружеството характер

6. Информация за сделки, водени извънбалансово през 2008 г.

През 2008 г. не са сключвани сделки, водени извънбалансово.

7. Информация за дялови участия на емитента, за основните му инвестиции в страната и в чужбина.

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

Таблица №25

Наименование на дружество	Основна дейност	Дял 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
"Делфа - България" ООД	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 печатна техника и консумативи.	60 % от капитала
"Моника 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
"ИнСтоп магазин" 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 закон.	100 % от капитала
"Хайтсет" ЕООД	офсетов ролен 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

През отчетната 2008г. БИЛБОРД АД придоби дялове в още две дружества, които не са част от икономическата група, съответно не се осъществява контрол върху оперативната им дейност и органите им за управление от страна на Емитента.

- 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 безименни 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“ No 51 Б, ЕИК 175310964.

8. Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на заемополучатели, договори за заем

Таблица №26 Размер и падеж на заемите на “БИЛБОРД” АД към 31.12.2008

Банкови заеми към 31.12.2008 г. - “Билборд” АД, в лева					
Банка	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		
Общо банкови заеми	1 307 603		2 023	1 472	

Разчетите със свързани лица към 31.12.2008 г. са:

Нетекущи вземания на БИЛБОРД АД по предоставени търговски заеми на дъщерни дружества:

- ✓ от “Дедракс” ООД – 67 хил. лв.
- ✓ от “Моушън Арте” ООД – 104 хил. лв.
- ✓ от “Ди Пи Ес България” ООД – 9 хил. лв.
- ✓ от “Дигитал Принт” ЕООД – 5 032 хил. лв.

Текущи вземания на БИЛБОРД АД от дъщерни дружества:

- ✓ от “Дедракс” ООД – 36 хил. лв.
- ✓ от “Дигитал Принт” ЕООД – 170 хил. лв.

9. Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на заемодатели, договори за заем

Таблица №27

Предоставени търговски заеми - дългосрочни			
	Обща стойност (лв.)	Краткосрочна част	Дългосрочна част
Ексел ГА ООД	191 000.00	191 000.00	
БАБТИ	83 000.00	8 000.00	75 000.00
ИТ Инвест ООД	93 000.00	93 000.00	
Дъщеря Термийски	78 000.00	8 000.00	70 000.00
	445 000.00	300 000.00	145 000.00



10. Информация за използването на средствата от извършена нова емисия ценни книжа 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.

11. 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 едновременно 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.

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

Не е настъпила промяна в основните принципи на управление на дружеството.

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 рискове

Относно гарантиране ефективността на работата на външните одитори, Дружеството 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.

В дружеството 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 дружеството и подпомагане тяхното ефективно управление.



14. Информация за промените в управителните и надзорните органи през 2008 г.

През 2008 г. не са извършени промени в Съвета на директорите на БИЛБОРД АД.

15. Информация за известните на дружеството договорености, в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции от настоящи акционери

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.

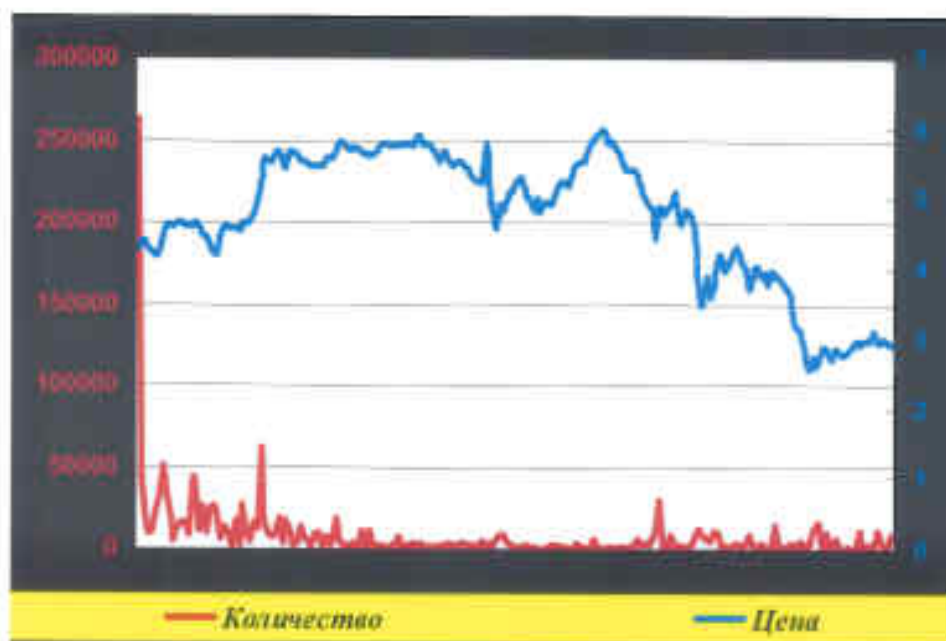
16. Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на емитента в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал

Няма висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на емитента в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал

17. Данни за директора за връзки с инвеститорите:

София Аргирова
тел. +359 2 988 24 13;
e-mail : ir@billboardprint.it
гр. София 1463, НДК, пл. България 1, вх. АИ 4.

XII. ПРОМЕНИ В ЦЕНАТА НА АКЦИИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО





Следва да се има предвид обстоятелството, че 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**

XIII. АНАЛИЗ И РАЗЯСНЕНИЕ НА ИНФОРМАЦИЯТА ПО ПРИЛОЖЕНИЕ № 11

1. Структура на капитала на дружеството, включително ценните книжа, които не са допуснати до търговия на регулиран пазар в Република България или друга държава членка, с посочване на различните класове акции, правата и задълженията, свързани с всеки от класовете акции, и частта от общия капитал, която съставлява всеки отделен клас

Посочено е, че към 31.12.2008 г. капиталът на БИЛБОРД АД е в размер на 15 000 000 лв., разпределен в 15 000 000 броя акции с номинална стойност 1.00 лев всяка една. Всички акции са от един клас - обикновени, поименни, безналични, свободнопрехвърляеми и всяка акция дава право на един глас в общото събрание на акционерите, право на дивидент и на ликвидационен дял, съразмерни с номиналната стойност на акцията.

Емисията акции в размер на 7 500 000 лв., разпределени в 7 500 000 броя обикновени поименни, безналични акции с право на глас с номинална стойност 1.00 лв. всяка една, представляваща съдебно регистрирания капитал на дружеството към датата на придобиване на публичен статут е регистрирана за търговия на "Неофициален пазар на акции", сегмент "А" на БФБ-София АД на 15.02.2008г. Емитираната през 2008г. последваща емисия от акции от увеличението на капитала на „БИЛБОРД“ АД в размер на 7 500 000 лв., разпределени в 7 500 000 броя обикновени поименни, безналични акции с право на глас с номинална стойност 1.00 лв. всяка една, е въведена за търговия на 17.09.2008г.

Дружеството не е издавало други ценни книжа, които не са допуснати за търговия на регулиран пазар в Република България или друга държава членка.

Представена е и информация за структурата на капитала на дружеството.

3. Ограничения върху прехвърлянето на ценните книжа, като ограничения за притежаването на ценни книжа или необходимост от получаване на одобрение от дружеството или друг акционер

Посочено е, че всички акции на БИЛБОРД АД са свободнопрехвърляеми. Прехвърлянето се извършва без ограничения, при спазване на разпоредбите на действащото българско законодателство. Не съществуват ограничения за придобиване и притежаване на акции от капитала на дружеството, нито е необходимо получаване на одобрение от БИЛБОРД АД или друг акционер.

3. Информация относно прякото и непрякото притежаване на 5 на сто или



повече от правата на глас в общото събрание на дружеството, включително данни за акционерите, размера на дяловото им участие и начина, по който се притежават акциите

Представена е информацията относно всички акционери, притежаващи 5 на сто или повече от парвата на глас в общото събрание на дружеството.

4. Данни за акционерите със специални контролни права и описание на тези права

БИЛБОРД АД няма акционери със специални контролни права.

5. Системата за контрол при упражняване на правото на глас в случаите, когато служители на дружеството са и негови акционери и когато контролът не се упражнява непосредствено от тях

Разяснено е, че Дружеството няма система за контрол при упражняване на правото на глас в случаите, когато служители на дружеството са и негови акционери и когато контролът не се упражнява непосредствено от тях. Всеки служител, който е акционер гласува по свое усмотрение.

6. Ограничения върху правата на глас, като ограничения върху правата на глас на акционерите с определен процент или брой гласове, краен срок за упражняване на правата на глас или системи, при които със сътрудничество на дружеството финансовите права, свързани с акциите, са отделени от притежаването на акциите

Посочено, че не съществуват ограничения в правата на глас на никой от акционерите на БИЛБОРД АД.

Правото на глас в Общото събрание на акционерите на дружеството може да се упражнява лично и чрез представител от лицата, придобили своите акции и вписани в книгата на акционерите, най-късно 14 дни преди датата на събранието. Представителят трябва да разполага с изрично, нотариално заверено пълномощно за конкретното общо събрание на акционерите, съгласно изискванията на ЗППЦК.

Съгласно уведомлението за разкриване на дялово участие, СД ще следи за случаите, в които акционер е придобил над 1/2 или над 2/3 от акциите на БИЛБОРД АД и съответно не е отправил търгово предложение или не е продал своите акции в рамките на 14 дни след придобиването. Техните имена ще бъдат съобщавани изрично на комисията по кворума, за да не бъдат допускани до участие в Общото събрание на акционерите, съответно с техните гласове да бъдат приемани незаконосъобразни решения.

7. Споразумения между акционерите, които са известни на дружеството и които могат да доведат до ограничения в прехвърлянето на акции или правото на глас

Декларирано е, че на дружеството не са известни споразумения между акционери, които могат да доведат до ограничения в прехвърлянето на акции или правото на глас.

8. Разпоредбите относно назначаването и освобождаването на членовете на управителните органи на дружеството и относно извършването на изменения и допълнения в устава

Разяснени са разпоредбите на Устава и действащото законодателство относно избора и освобождаването на членове на Съвета на директорите, като са представени и конкретните изисквания на които трябва да отговарят членовете на Съвета на директорите, съгласно



разпоредбите на Устава. По-детайлни разпоредби относно правата, задълженията, функциите и отговорността на членовете на Съвета на директорите на БИЛБОРД АД са предвидени и в раздел II от Правилата за работа на Съвета на директорите, публикувани и на електронната страница на дружеството – www.bilbord.bg в раздел Инвеститори.

Посочено е, че изменения и допълнение в Устава на дружеството може да приема само общото събрание на акционерите.

9. Правомощията на управителните органи на дружеството, включително правото да взема решения за издаване и обратно изкупуване на акции на дружеството

Посочени са всички регламентирани в Устава на дружеството правомощия на членовете на Съвета на директорите на БИЛБОРД АД.

Изрично е посочена, че Уставът на БИЛБОРД АД предвижда възможност капиталът на дружеството да бъде увеличаван и по решение на Съвета на директорите. Съгласно разпоредбата на чл.14, ал.11 от Устава на БИЛБОРД АД, приета с решение на ОСА от 30.06.2008 г., капиталът на дружеството може да се увеличава както по решение на Общото събрание, така и по решение на СД за срок от пет години в размер до 50 000 000 /петдесет милиона/ лева. Увеличението на капитала от СД съобразно чл. 196 ТЗ може да се извърши без конкретна надлежна делегация за това от Общото събрание на акционерите за всеки конкретен случай, а изцяло на основание правомощията, предоставени му от настоящия член до 5 години от вписване на настоящите изменения. В решението за увеличаване на капитала СД определя размера и целите на всяко увеличение; броя и вида на новите акции, правата и привилегиите по тях; срока и условията за прехвърляне на правата по смисъла на §1, т. 3 ЗППЦК, издадени срещу съществуващите акции; срока и условията за записване на новите акции; размера на емисионната стойност и срока, и условията за заплащането ѝ; инвестиционния посредник, на който се възлага осъществяването на подписката.

Съгласно чл.16, ал.1 от Устава на БИЛБОРД АД, дружеството може да изкупи собствени акции по реда и при условията, предвидени в ЗППЦК. Не е предвидена възможност решението за обратно изкупуване на собствени акции на БИЛБОРД АД да се приема от Съвета на директорите.

10. Съществени договори на дружеството, които пораждат действие, изменят се или се прекратяват поради промяна в контрола на дружеството при осъществяване на задължително търгово предлагане, и последиците от тях, освен в случаите когато разкриването на тази информация може да причини сериозни вреди на дружеството; изключението по предходното изречение не се прилага в случаите, когато дружеството е длъжно да разкрие информацията по силата на закона

През 2008 г. БИЛБОРД АД няма сключени съществени договори, които пораждат действие, изменят се или се прекратяват поради промяна в контрола на дружеството при осъществяване на задължително търгово предлагане.

11. Споразумения между дружеството и управителните му органи или служители за изплащане на обезщетение при напускане или уволнение без правно основание или при прекратяване на трудовите правоотношения по причини, свързани с търгово предлагане

Не съществуват споразумения между БИЛБОРД АД и членовете на Съвета на директорите и служители на дружеството за изплащане на обезщетение при напускане или уволнение без правно основание или при прекратяване на трудовите правоотношения по причини, свързани с търгово предлагане.



XIV. ДРУГА ИНФОРМАЦИЯ ПО ПРЕЦЕНКА НА ДРУЖЕСТВОТО

Дружеството преценява, че 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.

07.04.2009 г.
гр. София

За БИЛБОРД АД
Стефан Генчев
/Изпълнителен член на СД/

