ГОДИШЕН КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД
ЗА ДЕЙНОСТТА
НА
БИЛБОРД АД, ГР. СОФИЯ
ЗА ФИНАНСОВАТА 2015 г.

НАСТОЯЩИЯТ КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА Е ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С РАЗПОРЕДБИТЕ НА ЧЛ. 33 ОТ ЗАКОНА ЗА СЧЕТОВОДСТВОТО (в сила до 31.12.2015 г.) , ЧЛ.100Н, АЛ.5 ОТ ЗППЦК И ПРИЛОЖЕНИЕ №10, КЪМ ЧЛ. 32а, АЛ. 2 ОТ НАРЕДБА №2 ОТ 17.09.2003 Г. ЗА ПРОСПЕКТИТЕ ПРИ ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ И ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР НА ЦЕННИ КНИЖА И ЗА РАЗКРИВАНЕТО НА ИНФОРМАЦИЯ ОТ ПУБЛИЧНИТЕ ДРУЖЕСТВА И ДРУГИТЕ ЕМИТЕНТИ НА ЦЕННИ КНИЖА.

УВАЖАЕМИ АКЦИОНЕРИ,

Ние, членовете на Съвета на директорите на БИЛБОРД АД, водени от стремежа да управляваме дружеството в интерес на акционерите, както и на основание изискванията на разпоредбите на чл. 33 от Закона за счетоводството (в сила до 31.12.2015 г.), чл.100н, ал.5 от ЗППЦК, чл. 32а, ал.2 от Наредба № 2 от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа и приложение № 10, към чл. 32а, ал. 1, т. 2 от Наредба №2 изготвихме настоящият консолидиран доклад за дейността /Доклада/. Докладът представя коментар и анализ на финансовите отчети и друга съществена информация относно финансовото състояние и резултатите от дейността на дружеството на консолидирана база. Докладът отразява достоверно състоянието и перспективите за развитие на БИЛБОРД АД и дружества включени в консолидацията.

Информация относно настъпилите през 2015 г. 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, 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 БИЛБОРД АД И ДРУЖЕСТВАТА , ВКЛЮЧЕНИ В ИКОНОМИЧЕСКАТА ГРУПА НА ЕМИТЕНТА

БИЛБОРД АД е дружество с предмет на дейност: външна и вътрешна 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 местни и чужди лица; печатна и широкоформатна печатна дейност; рекламна дейност; придобиване и учредяване на нови дружества с основна дейност – печатна, широко форматна печатна дейност, рекламна дейност, както и продажба на такива дружества; придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества; придобиване, оценка и продажба на патенти, отстъпване на лицензии за използване на патенти на дружества, в които дружеството участва; финансиране на дружества, в които дружеството участва.

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.

На 22.04.2008 г. БИЛБОРД АД е пререгистрирано в Агенция по вписванията към Министерство на правосъдието – Търговски регистър с ЕИК: 130472125.

Към 31.12.2015 г. дружеството е със седалище, адрес на управление, телефон, телефакс, e-mail ,website , както следва: гр. София 1463, 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 31.12.2015 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.

През 2015 г. не е осъществявано увеличение или намаление на капитала на дружеството.

Информация дали повече от 10 на сто от капитала е бил заплатен с активи, различни от парични средства и информация относно извършвани промени в капитала на дружеството

- На 01.02.2006 г. капиталът е увеличен с непарична вноска – апорт на вземане на стойност 1 135 400 лв. на "IBT 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 "IBT ИНТЕРНЕШИНЪЛ БИЗНЕС И ТРАЙДИНГ" АД по споразумение N:104 от 25.10.2005 г. между "КЕЙЛО ИНТЕРНЕЙШЪНЪЛ" ООД, "IBT ИНТЕРНЕШИНЪЛ БИЗНЕС И ТРАЙДИНГ" АД и БИЛБОРД АД.

- С Решение № 6 на Софийски градски съд от 04.06.2007 г. 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 20.12.2007 г. 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 (един милион и петстотин хиляди) броя поименни безналични акции с право на глас с номинална стойност 1 лев всяка една.

- На 19.08.2008 г. въз основа на прието решение на редовното заседание на Общото събрание на акционерите на дружеството, проведено на 30.06.2008 г. 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 ден 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:	31.12.2012 г.	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.
Размер на капитала, лева	15 000 000	15 000 000	15 000 000	15 000 000
Брой акции	15 000 000	15 000 000	15 000 000	15 000 000
Брой на емитираните и изцяло платени акции	15 000 000	15 000 000	15 000 000	15 000 000
Номинална стойност на акциите, лева	1	1	1	1

Към 31.12.2015 г. структурата на капитала на БИЛБОРД АД е следната:

Таблица №2

Наименование на акционер	Брой притежавани акции	Процент от капитала
Васил Стефанов Генчев	3 753 730	25.024 %
Стефан Василев Генчев	3 000 000	20.00 %
Калин Василев Генчев	3 000 000	20.00 %
Венета Стефанова Генчева	1 483 738	9.89 %
Други физически и юридически лица	3 762 532	25.086 %

Информация относно икономическата група на емитента:

БИЛБОРД АД е част от икономическа група по смисъла на §1, т.7 от Допълнителните разпоредби на Наредбата № 2 на КФН и е дружество – майка по смисъла на цитираната разпоредба, което притежава пряко над 50 % от гласовете в общото събрание на няколко дъщерни дружества.

Към 31.12.2015 г. дружествата от икономическата група на БИЛБОРД АД са:

- **ДЕДРАКС АД**

Предмет на дейност: предпечатна подготовка и графичен дизайн, издателска и рекламна дейност, разработка, адаптация, внедряване, съпровождане на програмни продукти и системи, търговия и разпространение на същите. Вътрешно и външнотърговска дейност и всичко не забранено от закона.
Дружеството е регистрирано с **капитал** в размер на 5 000 лв. През 2010 г. капиталът на дружеството е увеличен със собствени средства, представляващи част от печалба за 2009 г. в размер на 310 750.92 лв. и неразпределена печалба на дружеството от предходни години в размер на 2 484 248.08 лв. на 2 800 000 лв.

На редовното годишно общо събрание на акционерите на Дедракс АД, проведено на 30.07.2014 г. е прието решение за увеличение на капитала на дружеството от 2 800 000 лв. на 4 878 627 лв., като увеличението от 2 078 627 лв. се формира от собствени средства на дружеството, представляващи неразпределена печалба за 2010 – 2013 г.

Към 31.12.2015 г. БИЛБОРД АД притежава 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 **капитал** в размер на 5 000 лв.

Към 31.12.2015 г. БИЛБОРД АД притежава пряко 255 дружествени дяла, представляващи 51 % от гласовете в общото събрание.

- **ИНСТОР МЕДИЯ 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 **капитал** в размер на 5 000 лв.

Към 31.12.2015 г. БИЛБОРД АД е едноличен собственик на капитала на дружеството.

- **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 **капитал** в размер на 5 000 лв.

На 28.05.2015 г. в ТР към Агенция по вписванията по партидата на дружеството е вписано увеличение на капитала въз основа на решение на едноличния собственик на капитала. Капиталът на дружеството е в размер на 3 000 000 лв. (три милиона) лева, от които 5 000 (пет хиляди) лева - парична вноска и 2 995 000 (два милиона деветстотин деветдесет и пет хиляди) лева - непарична вноска.

Едноличният собственик на капитала - „БИЛБОРД" АД прехвърля по номинал на „ДИГИТАЛ ПРИНТ" ЕООД напълно и безусловно вземането си в размер на 2 995 000 (два милиона деветстотин деветдесет и пет хиляди) лева, представляващо част от парично вземане, произтичащо от Договор за паричен заем, сключен между „БИЛБОРД" АД - заемодател и „ДИГИТАЛ ПРИНТ" ЕООД - заемател, което вземане представлява част от главница по Договора за паричен заем от 01.08.2008 г. по номинал в размер на 5 000 000 (пет милиона) лева, а частта от вземането - предмет на апорта е в общ размер на 2 995 000 (два милиона деветстотин деветдесет и пет хиляди) лева.

Стойност: 2995000 лв.

Номер на акт за назначаване на вещи лица: 20150312145317/13.03.2015.

Към 31.12.2015 г. БИЛБОРД АД е едноличен собственик на капитала на дружеството.

- **ТИПО ПРИНТ ООД**

Предмет на дейност: изработване на дигитален печат, ситопечат, офсет-печат, производство и търговия със стоки за бита на гражданите, промишлени изделия и хранителни продукти, търговско представителство и посредничество на български и чужди физически и юридически лица, транспортна и спедиторска дейност, ресторантьорство, хотелиерство и туризъм, внос и износ, всяка друга дейност, разрешена от закона.

Дружеството е регистрирано с капитал в размер на 142 700 лв.

Към 31.12.2015 г. БИЛБОРД АД притежава 30.13 % от капитала на ТИПО ПРИНТ ООД, а дъщерното дружество ДИГИТАЛ ПРИНТ ЕООД притежава 50.03 % от капитала.

Информация относно системата на управление на емитента

БИЛБОРД АД има едностепенна система на управление. Дружеството се управлява от Съвет на директорите. Към 31.12.2015 г. Съветът на директорите на БИЛБОРД АД е в следния състав:

1. Калин Василев Генчев – Председател на Съвета на директорите
2. Стефан Василев Генчев – Изпълнителен директор
3. Борислав Христов Борисов – независим член на Съвета на директорите
4. Десислав Грозев Томов – независим член на Съвета на директорите

През отчетната финансова година не е извършвана промяна в представителството на дружеството. Не е назначаван или освобождаван прокурист.

Информация относно извършени промени в Устава на емитента през отчетната година

На проведеното на 30.06.2015 г. редовно годишно ОСА не са приемани изменения и допълнение в Устава на дружеството.

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

1. Основна дейност

Предметът на дейност на дружеството е: външна и вътрешна 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 местни и чужди лица; печатна и широкоформатна печатна дейност; рекламна дейност; придобиване и учредяване на нови дружества с основна дейност – печатна, широко форматна печатна дейност, рекламна дейност, както и продажба на такива дружества; придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества; придобиване, оценка и продажба на патенти, отстъпване на лицензии за използване на патенти на дружества, в които дружеството участва; финансиране на дружества, в които дружеството участва.

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.

И през 2015 г. БИЛБОРД АД продължи да осъществява своята дейност в следните основни направления: външна реклама, вътрешна реклама, транспортна и метрореклама, събития и изложения и фотографии и репродукции. Дружеството е представител на 3M за продуктите на дивизия Commercial Graphics и е единствен оторизиран 3M Scotchprint производител. По този начин клиентите на дружеството получават допълнителна подкрепа и гаранция от световния гигант за реализирането на своите проекти.

В областта на **външната реклама** БИЛБОРД АД разработва и предлага различни видове билбордове, мегабордове, City Lights, витринна реклама, тенти, фасадна реклама с вградени осветителни тела и неосветена фасадна реклама, банери и опаковане на сгради.

В областта на **вътрешната реклама** БИЛБОРД АД изработва и предлага печат на постери и плакати с фото качество, включително 3D лентиколарните постери, светещи реклами, банери, подови графики, проектиране и изпълнение на различни декори, брандиране, изработване на табла и пана, макети на предмети и хора в естествен размер, реклама върху нестандартни интериорни пространства, експо системи.

В областта на **транспортна реклама** БИЛБОРД АД изработва и предлага различни услуги в областта на брандирането на различни видове превозни средства - автомобили и камиони, самолети, кораби и яхти, средства на градският транспорт.

Основни продукти и техни разновидности, произвеждани от БИЛБОРД АД и техният дял от общата продукция за 2015 г.

Тип продукт	Описание	Разновидност	%	
ВЪНШНА РЕКЛАМА	**ПЕЧАТ ЗА ВЪНШНА РЕКЛАМА**	**Разновидност**		
Билборд 4x3 тип Пиза	Билбордът е стандартно рекламно съоръжение за външна реклама, позиционирано в градска и извънградска зона със стандартни размери 4x3м. Посредством билбордната реклама се реализират успешно, както имиджови, така и продуктови реклами като посланието достига широк кръг от аудиторията. За реализирането на успешна кампания се препоръчва избор на достатъчен брой локации, които могат да се ротират през периода на рекламиране и местоположение, съобразено с рекламирания продукт.	от винил - външно осветен от винил - задно осветен скролерені метални табла с хартиени постери метални табла от PVC	9,00%	**38,5%**
Мегаборд	Това са рекламни конструкции с големи размери, които се позиционират по автомагистралите или върху жилищни сгради в градска зона. Този тип рекламоносители се използват за реализирането на дълготрайни имиджови кампании, при които акцентът е върху търговската марка. Тъй като размерите на рекламните постери са внушителни има големи изисквания към съоръжението и паното. При рекламните съоръжения разположени върху сгради е необходима допълнителна прецизност при изработката на постера, тъй като усилието предизвикано от силни ветрове често достига до 50 кг/м2. За целта е задължително да се използват усилени шевове, капси и въжета при изготвянето на рекламното пано.	Калкани Мегаборди 8 x 4 и 12 x 4 Надпокривни конструкции Мегаборди от мрежа	4,40%	
City Light	Рекламни съоръжения, позиционирани в пешеходни зони и по спирките на градския транспорт. Стандартен размер 1,20мx1,80м, задноосветени. Характерно за тях е, че имат по-голяма четивност в сравнение с други елементи от външната реклама. Това позволява реализирането на продуктови реклами. Използваните материали са предимно хартия за задноосветяване, винил или беклит филм. Лесният монтаж и демонтаж дават възможност за провеждането кампании и цялостно медия планиране.	виенски стълбове ракети спирки	4,00%	

Витринна реклама	Рекламна визия, разположена върху фасада е максимално ефективен начин за използването на сградите като място за реклама. Тя се реализира посредством облепване на прозорците от външната страна с перфо фолио, което имитира щора и не пречи на светлината да прониква. Ефектът е изключително приятен, както за хората работещи в сградата, така и за всички извън нея, тъй като перфо фолиото се слива по естествен начин с фасадата на сградата. Рекламата върху стъклени фасади е имиджова и е ефективна за дълак период, тъй като производството на визията и монтажът са сравнително скъпи.	от прозрачно фолио от плътно и песакоструйно фолио от перфорирано фолио от фолио за задна прожекция	7,50%
Тенти	Използват се предимно в заведенията за обществено хранене, както с рекламна цел, така и за да презпазват посетителите от слънце, дъжд, сняг и др. Изработват се от винил или текстил. Изискват направата на специфична конструкция по предварителен проект, върху която се опъва платното. Формите и размери са индивидуални, съобразни с възможностите на терена.	тенти от винил тенти от текстил	0,70%
Фасадна реклама	Това е най-широко разпространената реклама в градска среда. Използват се фасадните пространства на търговски обекти, офиси, заведения, институции. Изработват се специални конструкции с възможности за разнообразие при използваните печатни медии, светещи или несветещи, обемни, неонови и др.	светещи фасадни реклами и фейши неосветена реклама	4,30%
Банери	Банерите са рекламни материали с нестандартни размери, неизискващи конкретна метална конструкция. Характерното за тях е, че са лесно сменяеми, и не изискват висок бюджет. Произвеждат се най-често от ламиниран или промазан винил. В зависимост от предвидения начин на окачване, могат да бъдат изпълнени с капси, джобове, PVC или метални тръби.	банери от винил банери от мрежа трансперанти хоругви банери от текстил	3,60%
Опаковане на сгради	Една от най-актуалните напоследък тенденции за отправяне на рекламни послания е използването на лицата на сградите като рекламна площ. Освен уникалният по мащаба си визуален ефект, този вид реклама има и чисто практическа полза, прикривайки ремонтните дейности при реновирането на сгради. В зависимост от периода на "пакетиране" и специфичното местоположение на обекта, може да се използва винилна или строителна мрежа.	опаковане с винилови межи опаковане със строителни мрежи	1,30%
Указателни табели	Табелите се поставят предимно по пътните артерии и имат функцията да дават допълнителна информация за местоположението и предмета на дейност на конкретна фирма. Характерно за тях е, че синтезират основната информация и данни - име на фирма, посока, оставащи метри/километри. Могат да бъдат едностранни или двустранни. Изработват се от коматекс, ламарина с PVC фолио. Може да бъде използвано и светлоотразително фолио.	Метални табели с PVC фолио Светлоотразителни табели Рекламни и указателни табели Фирмени тотеми	1,40%
Павилиони	Брандирането на павилион е ефективен начин за реклама в градска среда. За осъществяването му се изготвя индивидуален дизайнерски проект и по този начин се постига уникалност на търговската площ. Целта е привличане на клиенти и съответно увеличаване на продажбите. Материалите, които се използват за "обличането" са 3M PVC фолио (върху металните части) и перфо фолио (върху стъклените).	Брандирани с фолио Шатри от винил	1,00%
Знамена	Знамената са носители на рекламни послания, свързани най-вече с имиджа на дадена марка. Използват се основно за екстериорна реклама. Монтират се върху пилони, с помощта на кукички или капси,, допълнително подсилени с ширит. За	Рекламни знамена Национални знамена Windblade Ветроустойчиви	0,90%

	изработването им се използват специално разработени полиестерни платове, които са по-устойчиви на атмосферни условия - вятър, дъжд, сняг, слънчева светлина и др. Стандартните размери са 4x1.5 м, но могат да варират.	знамена		
Бензиностанции	"Билборд" АД предлага и разнообразни материали, свързани с оформлението на бензиностанцията като търговски обект. Те не са с рекламен характер, а по-скоро с имиджов и информационен. Изработването им е изцяло съобразено със спецификата и изискванията за оборудване на бензиностанция. За да се избегне стандартната визия, се набляга на уникалния дизайн, който отличава отделните вериги. Продуктите, които се произвеждат са разнообразни: тотеми; стикери за бензиноколонки; светещи кутии; рекламни пана; фасадни конструкции; указателни табели.	Брандиране на бензиноколонки Светещи кутии по бензиностанции Тотеми	0,40%	
Интериорна реклама	**ПЕЧАТ ЗА ИНТЕРИОРНА РЕКЛАМА**	**Разновидност**		
POS	Рекламата на мястото на продажбите е насочена към правилното позициониране на продукта или т.н. Мърчендайзинг. Билборд АД предлага изработването на всякакви по вид, размер и форма материали за POS, както и съпътстващите системи за окачване или индивидуални решения за закрепване. Правилното представяне на продуктите и техните характеристики са важна част от процеса на продажбата.	Транслайти Штендери Палетни ленти Секюрити зони Стопери	15,30%	**35,2%**
Постери	Печат на постери и плакати с фото качество на различни медии – обикновена, постерна или фото хартия, гланцова или матова, с допълнителна опция за ламиниране. Успешно замества офсетовия печат при необходимост от единични бройки, малък тираж или тираж от множество различни визии. Също така, тук максималната ширина на печат е 160см. без ограничение в дължината. Печата се със солвентни UV и водоустойчиви мастила.	Плакати Постери от картон Постери от винил Постери от синтетична хартия 3D лентиколарен постер	4,20%	
Светещи реклами	Метални или алуминиеви конструкции с вградени осветителни тела, насочени към лицевата част. Според размерите и мястото, на което се монтират, визиите им могат да бъдат отпечатани на различни медии. Използва се специален режим на печат, при който цветовете са по-плътни и ярки и компенсират задното осветяване. Основното им предимство пред останалите рекламоносители е, че визията е активна 24 часа. Рекламата може да бъде изпълнена по няколко начина: плексиглас с PVC фолио, беклит филм, винил за задно осветяване.	Задноосветени светещи кутии Меню борди	2,00%	
Банери	Банерите са рекламно-информационни елементи, предназначени за разполагане върху произволни обекти. Те са с нестандартни размери и се прилагат, както за външна, така и за вътрешна реклама. Използват се за краткотрайни събития - конференции, промоции, форумии или като информационни табели. Начинът на закрепване е винаги индивидуален, в зависимост от условията, но най-често става чрез капси, джобове, метални или PVC тръби. Произвеждат се предимно от ламиниран или промазан винил и не изискват специална конструкция за монтаж.	Винилови интериорни банери Текстилни банери и хоругви Трансперанти	3,20%	
Подови графики	Подовата графика е нестандартен и спиращ вниманието рекламен продукт. Използва се за брандинг, промотиране, реклама и декорация. Изключително подходяща за големи търговски обекти, спортни зали, музеи, летищни и автобусни терминали, бензиностанции и ресторанти за бързо хранене. Изработва се от висококачествено фолио от марката 3M и се поставя върху всякакви гладки подови настилки. За по-мащабни мероприятия и промоции може да се използва и като екстериорна реклама върху тротоари и площади.	Стандартна подова графика Подова графика на чела на стълби 3D подова графика	5,20%	

Декори	Една от основните задачи за интериорните дизайнери е да придадат на пространството уют и комфорт, като по този начин предразполагат хората да се чувстват удобно, без значение каде се намират. Съвременните технологии позволяват изработването на различни декори и други украси, като завеси, покривки, подови настилки, дамаски и др. Най-използваните материали са текстил и хартия, тъй като са най-близки до човека.	Декори за заведения Декори за телевизионни студия Декори за шоуруми Театрални и оперни декори	0,80%	
Хладилни и вендинг машини	Брандирането на хладилни витрини се използва за интериорна реклама, главно в търговски обекти и обществени заведения. Извършва се посредством апликиране на 3M PVC фолио, като предназначението му е да представя търговската марка и основния продукт, който се предлага на потребителите.	Кафе машини Фризери Хладилни витрини и автомати	0,50%	
Табла и пана	Това са изделия, които се поставят с декоративна, рекламна или указателна цел. Подходящи са за приложение най-вече в търговските обекти. Изработват се от различни плоскости: пенокартон, коматекс, PVC материал и в зависимост от функцията, която изпълняват могат дасе отпечатват, както едностранно, така и двустранно. В случаите, в които се търси фотографско качество, визията се отпечатва на фотохартия и след това се кашира върху плоскостта.	PVC табла Макети и фигури Пана от пенокартон	3,30%	
Асансьори и ескалатори	Реклама върху нестандартни интериорни пространства като асансьори, ескалатори и стълбищни пространсва посредством облепване с PVC фолиа. Това е изключително подходящ начин за реализиране на дълготрайни имиджови нестандартни рекламни кампании в търговски или обществени обекти, където ежедневно преминава голям пътникопоток.	външната част на ескалаторите стъклените части на ескалатори и парапети врати на асансьори цялостно брандиране на асансьори вестибюли	0,70%	
Транспортна реклама	**ПЕЧАТ ЗА ТРАНСПОРТНА РЕКЛАМА**	**Разновидност**		
Леки автомобили	Леките автомобили са изключително подходящи за цялостно брандиране. Липсата на сложни кривини ги превръща в идеален обект за цялостно опаковане. По този начин едновременно се увеличава рекламната площ и се засилва ефектът от рекламата и естетиката. Леките автомобили са предназначени предимно да превозват пътници, така че се избягва брандирането на стъклата, но често се облепва и таванът, който е лесно достъпен. При цялостното опаковане се препоръчва използването на фолиа 3M от серията SC 40;50 и SC 180;380 в зависимост от гаранцията и дълговечността на апликацията.	цялостно брандирани частично брандирани със светлоотразителни елементи Тунинг със специални фолиа	2,40%	**15,9%**
Джипове и Пикапи	Джиповете и пикапите са изключително подходящи за цялостно брандиране. Липсата на сложни кривини ги превръща в идеален обект за "обличане". По този начин едновременно се увеличава рекламната площ и се засилва ефектът от рекламата и естетиката. Те са предназначени предимно да превозват пътници, така че се избягва брандирането на стъклата, но често се облепва и таванът, който е лесно достъпен. При цялостното опаковане се препоръчва използването на фолиа 3M от серията SC 40;50 и SC 180;380 в зависимост от гаранцията и дълговечността на апликацията.	цялостно брандирани частично брандирани със светлоотразителни елементи Тунинг със специални фолиа	0,20%	
Мотори	Брандирането на мотори е още един нестандартен и атрактивен начин за поднасяне на рекламно послание. Облепването може да е, както частично, така и цялостно. Предимството на тези превозни средства е липсата на	цялостно брандирани частично брандирани	0,10%	

	сложни кривини, въпреки това изборът на фолио е строгоспецифичен. Препоръчва се серията за автомобили на 3M - ScotchCal 40 и ScotchCal 50, заради допълнителното драскоустойчиво покритие. Преди монтажа на стикерите е необходимо оразмеряване и проектиране на мотора от специалистите на "Билборд" АД	със светлоотразителни елементи Тунинг със специални фолиа		
Лекотоварни автомобили	Лекотоварните автомобили са все по-често използван начин за снабдяване на стоки. Почти всички фирми, които извършват търговска дейност разполагат с поне един лекотоварен автомобил. Ето защо брандирането именно на този тип превозни средства е най-масово разпространен, както с рекламна цел, така и с цел идентификация. Големите търговски компании, дистрибутори или спедитори създават цял корпоративен флийт, с който извършвайки доставки демонстрират присъствие на пазара. От изключителна важност е качеството на изпълнение на рекламата, защото то допълнително допринася за добрия имидж на компанията. Посредственост при изработката на рекламата са недопустими. Едновременно с това лекотоварните автомобили са най-трудни, от техническа гледна точка, превозни средства за брандиране, тъй като имат сложни кривини. Това ограничава избора на фолио и увеличава цената. Препоръчителни материали за цялостно браандиране са 3M Scotchcal 180 и 3M Scotchcal 380 в зависимост от дълбочината на кривините	цялостно брандирани частично брандирани	6,20%	
Камиони	Все повече компании брандират камионите, с които извършват своята дейност. В зависимост от нея, апликацията може да бъде имиджова или да дава визуална информация за предлаганите продукти и услуги. Основното предимство е по-голямата площ на този тип превозни средства, която може да се брандира цялостно или частично. Камионите са един от най-подходящите рекламоносители, защото са в непрекъснато движение и така въздействат на голяма аудитория. Препоръчително е използването на фолиа от специално разработената серия за автомобили на 3M - Scotchcal 40 и Scotchcal 50.	С метални страни С винилови покривала Цистерни	1,60%	
Автомобили със специално предназначение	Автомобилите със специално предназначение изискват светлоотразителни материали от висок клас. Билборд АД предлага всички серии автомобилни фолиа за специално предназначение от марката 3M - SC 580; SC 680; Diamand Gray и др.	Полицейски автомобили Линейки СОТ	0,80%	
Градски транспорт	Градският транспорт все по-масово се налага като носител на рекламни послания. Така те достигат до широк кръг от потребители. Визуалният ефект се постига чрез цялостно или частично брандиране. Визиите се отпечатват върху 3M PVC фолио на металните части. Прозорците се брандират с перфо фолио, което не спира светлината, така че рекламното послание не затруднява видимостта отвътре навън. Освен външното брандиране с фолиа, навлизат и други възможности за реклама вътре или отвън превозното средство: светещи или несветещи конструкции; рекламни постери; банери и др.	Автобуси Тролеи Трамваи Маршрутни таксита Метро	4,60%	
Проекти	**ИЗПЪЛНЕНИЕ НА ЦЯЛОСТНИ ПРОЕКТИ**	**Разновидност**		
Събития и изложения	Всяко едно събитие е уникално само по себе си от гледна точка на ризползваните рекламни елементи. Целта е така да се съчетаят всички визуални материали, като банери, колони, билбордове, екрани и др., че да подсилят и изразят в максимална степен ефекта от мащаба. Задачата и целта на	Изложения Концерти Откривания Пресконференции Фирмени партита	1,80%	**10,4%**

	фирма " Билборд" АД е да създаде визуална комуникация, която да засили въздействието върху публиката като се използват оптимално възможностите на помещенията и обкръжаващата среда. При декорация на дадено събитие е важно да се съобрази от какво естество ще бъде то и каква е неговата цел. В такъв случай се постига подходящ подбор и качествена изработка на рекламните материали.	Семплинги и промоции		
Изграждане на цялостни проекти	Билборд АД предлага изграждане на цялостни проекти за визуална комуникация. Компанията разполага с екип от висококвалифицирани специалисти в областта на външната реклама, предпечатната подготовка, монтаж и дизайн. За изпълнението на цялостни проекти, в т.ч. Проектиране и архитектурни решения, компанията разчита на собствен екип и подизпълнители за различни по вид дейности.	Проектиране Архитектурни решения Дизайн Изработване на метални конструкции Монтажи	8,00%	
Фотографии и репродукции	Изработване на изображения с фотографско качество, предназначени за професионални фотогравски изложби и репродукции. Най-често се използват различни видове фото хартии, канава и други арт материали.	Репродукции на картини	0,60%	

Основни продукти и техни разновидности, произвеждани от ДЕДРАКС АД и техният дял от общата продукция за 2015 г.

Продукт	**%**
Рекламни брошури	15,56%
Опаковки	13,45%
Рекламни дипляни	8,36%
Рекламни листовки	6,96%
Списания	6,35%
Календари	5,35%
Рекламни каталози	4,87%
Плакати	4,08%
Кутии	3,48%
Учебници	3,39%
Книги	3,01%
Тефтери	1,94%
Торбички	1,62%
Папки	1,53%
Стикери	1,52%
Пирамидки	1,27%
Етикети	1,25%
Други	1,16%
Тетрадки	0,92%
Дисплеи	0,91%
Уоблери	0,75%
Подлижки за хранене	0,70%
Картички	0,70%
Само печат	0,70%
Работен календар	0,70%

Кочани	0,63%
Фирмени бланки	0,63%
Скреч карти	0,63%
Вложки	0,57%
Карти за игра	0,56%
Шоу карти	0,49%
Рецептурници	0,45%
Шелф толкъри	0,42%
Стелажи	0,42%
Вестници	0,38%
Визитки	0,35%
Постарети	0,35%
Джобове	0,31%
Хедъри	0,31%
Кубчета	0,31%
Обложки за CD	0,30%
Стопери	0,28%
Нек хенгъри	0,24%
Ръкави	0,23%
Менюта	0,22%
Прайс таг	0,22%
Пликове	0,21%
Талони	0,21%
Покани	0,15%
Кащони	0,14%
Асистенти	0,14%
Пъзели	0,14%
Класьори	0,11%
Бандероли	0,10%
	100,00%

2. Пазари и продажби

Съгласно годишния консолидиран финансов отчет на БИЛБОРД АД по формите на МСС към 31.12.2015 г. БИЛБОРД АД регистрира на консолидирана база нетни приходи от продажби в размер на 32 692 хил. лв., което представлява увеличение с 8,78 % спрямо нетните приходи от продажби за 2014 г, които са на стойност 30 054 хил. лв.

Нетните приходи от продажба на продукция на БИЛБОРД АД на консолидирана база към 31.12.2015 г. са на стойност 27 505 хил. лв. и отчитат повишение от 8,78 % в сравнение с нетните приходи от продажба на продукция към 31.12.2014 г., а нетните приходи от продажба на услуги са на стойност 5 187 хил. лв. и нарастват с 8,76 % спрямо 31.12.2014 г.

Таблица № 3

Вид приход	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.
Продажби на продукция	24 282	25 285	27 505
Продажби на услуги	3 309	4 769	5 187
Общо	**27 591**	**30 054**	**32 692**

Консолидираните нетни приходи от продажба на продукция за 2015 г. на стойност 27 505 хил. лв. представляват 84.14 % от консолидираните нетни приходи от продажби, а приходи от продажба на услуги в размер на 5 187 хил. лв. и представляват 15.86 % от консолидираните нетни приходи от продажби.

Към 31.12.2015 г. дружествата от икономическата група на БИЛБОРД АД отчитат общо приходи от износ на стойност 1 930 хил. лв., които представляват 5,90 % от консолидираните нетни приходи от продажби.

Приходите от износ към 31.12.2015 г. на БИЛБОРД АД на консолидирана база са разпределени по държави, както следва:

- Чехия - 224 688.19 лв.
- Франция - 258 047.02 лв.
- Германия – 323 хил. лв.
- Италия – 296 хил. лв.
- Холандия – 248 хил. лв.
- Дания – 213 хил. лв.
- Румъния – 179 хил. лв.
- Гърция – 51 хил. лв.
- Македония - 4 689.09 лв.
- Други - 133 025 лв.

През 2015 г. БИЛБОРД АД използва следните основни маркетингови стратегии:

Директен маркетинг – търговският отдел на дружеството събира непрекъснато информация за пазара – за нови клиенти, за такива, които не работят с компанията, 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 дружеството 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. Дружеството регулярно обновява производствената си електронна страница, 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.

Спонсорство – БИЛБОРД АД е традиционен спонсор на много събития и организации като Национална художествена академия, маркетингови форуми, спортни ралита, 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 маркетинг, реклама, PR и интернет бизнес, като Принт Ком, Принт & Пак, Реклама Експо, Webit Expo и др. На тези изложения компанията представя своите нови продукти, както и събира информация от пазара. Съвместно с 3М, дружеството 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.

III. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА

През 2015 г. Групата е признала загуба от обезценка на активи на стойност 665 хил. лв., което е причина за отчетената от дружеството загуба, преди облагане с данъци на консолидирана база на стойност 240 хил. лв. Нетната загуба на БИЛБОРД АД на консолидирана база към 31.12.2015 г. е в размер на 507 хил. лв., която включва загуба отнасяща се към собствениците на компанията майка 639 хил. лв. и печалба отнасяща се към неконтролиращото участие на стойност 132 хил. лв.

Таблица № 4

	2013	%	2014	%	2015
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ	**1**		**2**		**3**
а					
А. СОБСТВЕН КАПИТАЛ					
I. Основен капитал	15 000	**0%**	15 000	**0%**	15 000
II. Резерви	3 779	**23.7%**	4 676	**0.6%**	4 702
III. Финансов резултат	6 568	**-63.1%**	2 424	**-27.4%**	1 759
1. Натрупана печалба (загуба) в т.ч.:	6 490	**0.5%**	6 522	**-63.2%**	2 398
неразпределена печалба	6 490	**0.5%**	6 522	**-63.2%**	2 398
непокрита загуба	0	**0%**	0	**0%**	0
еднократен ефект от промени в счетоводната политика	0	**0%**	0	**0%**	0
2. Текуща печалба	78	**-100%**	0	**0%**	0
3. Текуща загуба	0	**0%**	-4 098	**-84.4%**	-639
IV. Неконтролиращо участие	1 929	**13.5%**	2 189	**3.6%**	2 268
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "А" (I+II+III+IV):	**27 276**	**-11%**	**24 289**	**-2.3%**	**23 729**

Разходи за основна дейност по категории дейности

Таблица № 5

					(в хил.лв.)
РАЗХОДИ	**2013**		**2014**		**2015**
а	**1**	**%**	**2**	**%**	**3**
А. Разходи за дейността					
I. Разходи по икономически елементи					
1. Разходи за материали	12 795	**-2.3%**	12 504	**13.4%**	14 175
2. Разходи за външни услуги	6 793	**9.1%**	7 411	**13.8%**	8 435
3. Разходи за амортизации	2 126	**4.4%**	2 219	**-1.8%**	2 179
4. Разходи за възнаграждения	4 747	**10.4%**	5 240	**1.2%**	5 305
5. Разходи за осигуровки	505	**7.7%**	544	**41%**	767
6. Балансова стойност на продадени активи (без продукция)	726	**92.1%**	1 395	**-75.8%**	337
7. Изменение на запасите от продукция и незавършено производство	110	**-121.8%**	(24)	**258.3%**	38
8. Други, в т.ч.:	558	**753.9%**	4 765	**-79.1%**	996
обезценка на активи	244	**1 657.4%**	4 288	**-84.5%**	665
провизии	0	**0%**	0	**0%**	0
Общо за група I:	**28 360**	**20.1%**	**34 054**	**-5.4%**	**32 232**

Разходите по икономически елементи на БИЛБОРД АД на консолидирана база към 31.12.2015 г. са в размер на 32 232 хил. лв., което представлява намаление от 5.4 % в сравнение с отчетените към 31.12.2014 г. разходи по икономически елементи на стойност 34 054 хил. лв.

Най-голям дял в разходите по икономически елементи заемат разходите за материали в размер на 14 175 хил. лв., които отчитат увеличение от 13.4 % в сравнение с 2014 г.

Разходите за външни услуги на консолидирана база за 2015 г. са на стойност 8 435 хил. лв. и нарастват с 13.8 % спрямо разходите за външни услуги на дружеството на консолидирана база за 2014 г.

ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ

1. ЛИКВИДНОСТ

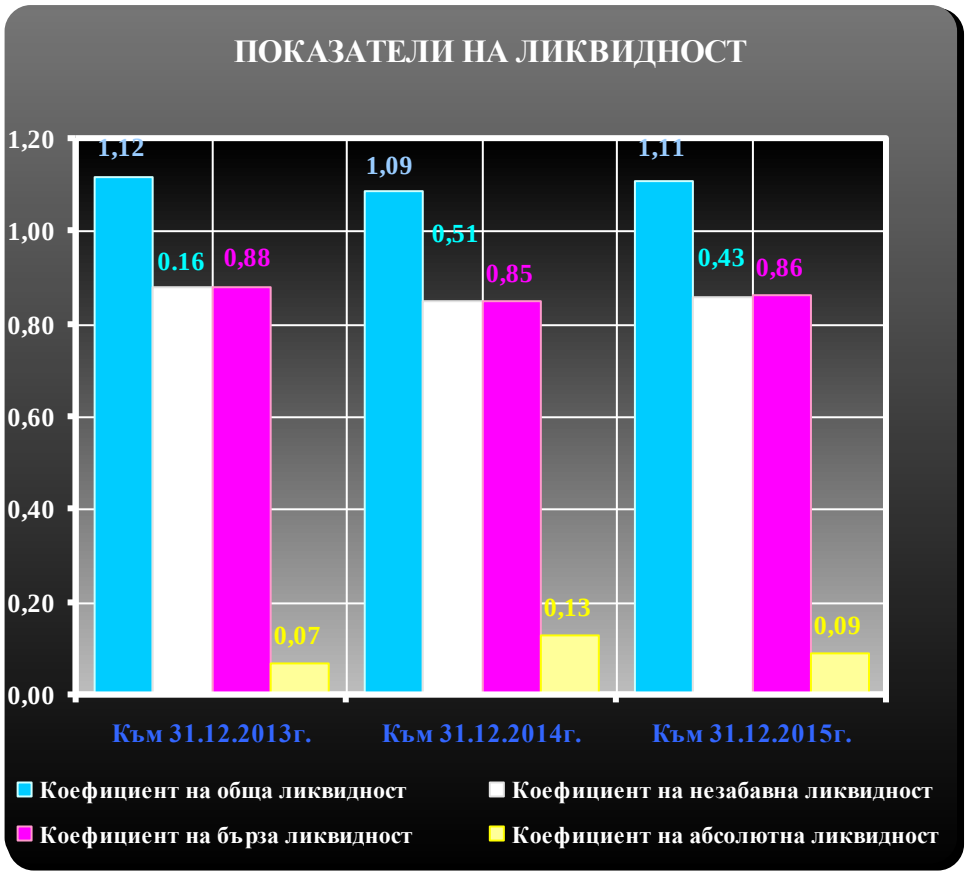
Таблица № 6

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЛИКВИДНОСТ

	Към 31.12.2013г.	**Към 31.12.2014г.**	**Към 31.12.2015г.**
Коефициент на обща ликвидност	**1,12**	**1,09**	**1,11**
	Към 31.12.2013г.	**Към 31.12.2014г.**	**Към 31.12.2015г.**
Коефициент на бърза ликвидност	**0,88**	**0,85**	**0,86**
	Към 31.12.2013г.	**Към 31.12.2014г.**	**Към 31.12.2015г.**
Коефициент на незабавна ликвидност	**0,88**	**0,85**	**0,86**
	Към 31.12.2013г.	**Към 31.12.2014г.**	**Към 31.12.2015г.**
Коефициент на абсолютна ликвидност	**0,07**	**0,13**	**0,09**

При показателите за ликвидност тенденцията във времето дава най-ценната информация. Предполага се, задълженията към кредиторите се погасяват чрез парични

средства, а не от стоково-материалните запаси или оборудването. Т.е тези коефициенти описват способността на дружествата от икономическата група да погасяват дълговете си в срок.



Коефициент на обща ликвидност

Показателят на обща ликвидност представя съотношението между текущите активи и текущите пасиви (задължения). Оптималните стойности на този коефициент са над 1-1,5.

Таблица № 7

	Към 31.12.2013г.	Към 31.12.2014г.	Към 31.12.2015г.
Коефициент на обща ликвидност	**1,12**	**1,09**	**1,11**

Към 31.12.2015 г. стойността на коефициента на обща ликвидност на консолидирана основа от 1.11 регистрира незначителен ръст спрямо стойността му от 1.09 за 2014 г. Повишението в стойността на коефициента на обща ликвидност се дължи на повишението на консолидираните текущите активи на дружеството с 5.7 % и повишение на текущите пасиви с 3,5 %.

Коефициент на бърза ликвидност

Коефициентът на бърза ликвидност представя съотношението на текущите активи минус материалните запаси към текущите пасиви. Неговият традиционен размер, определящ стабилност на компанията е около 0.5.

Таблица № 8

	Към 31.12.2013 г.	Към 31.12.2014 г.	Към 31.12.2015 г.
Коефициент на бърза ликвидност	**0,88**	**0,85**	**0,86**

Към 31.12.2015 г. стойността на коефициента на бърза ликвидност е 0,86 и отчита незначително повишение в сравнение със стойността отчетена през 2014 г. Повишението в стойността на коефициента за бърза ликвидност се дължи на повишението на текущите активи с 5.7 %, повишението на материалните запаси със 7.9 % и повишение на текущите пасиви с 3.5 %.

Коефициент на незабавна ликвидност

Коефициентът на незабавна ликвидност представя съотношението между краткосрочните вземания и паричните средства и текущите пасиви на дружеството.

Таблица № 9

	Към 31.12.2013г.	Към 31.12.2014г.	Към 31.12.2015г.
Коефициент на незабавна ликвидност	**0,88**	**0,85**	**0,86**

Към 31.12.2015 г. стойността на коефициента на незабавна ликвидност е 0.86.

Коефициент на абсолютна ликвидност

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

Таблица № 10

	Към 31.12.2013г.	Към 31.12.2014г.	Към 31.12.2015г.
Коефициент на абсолютна ликвидност	**0,07**	**0,13**	**0,09**

Към 31.12.2015 г. в сравнение с 2014 г. стойността на коефициента на абсолютна ликвидност отчита понижение спрямо стойността му към 31.12.2014 г. поради понижаване на размера на паричните средства с 29.2% и повишение на текущите пасиви с 3,5 %.

2. КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

Таблица № 11

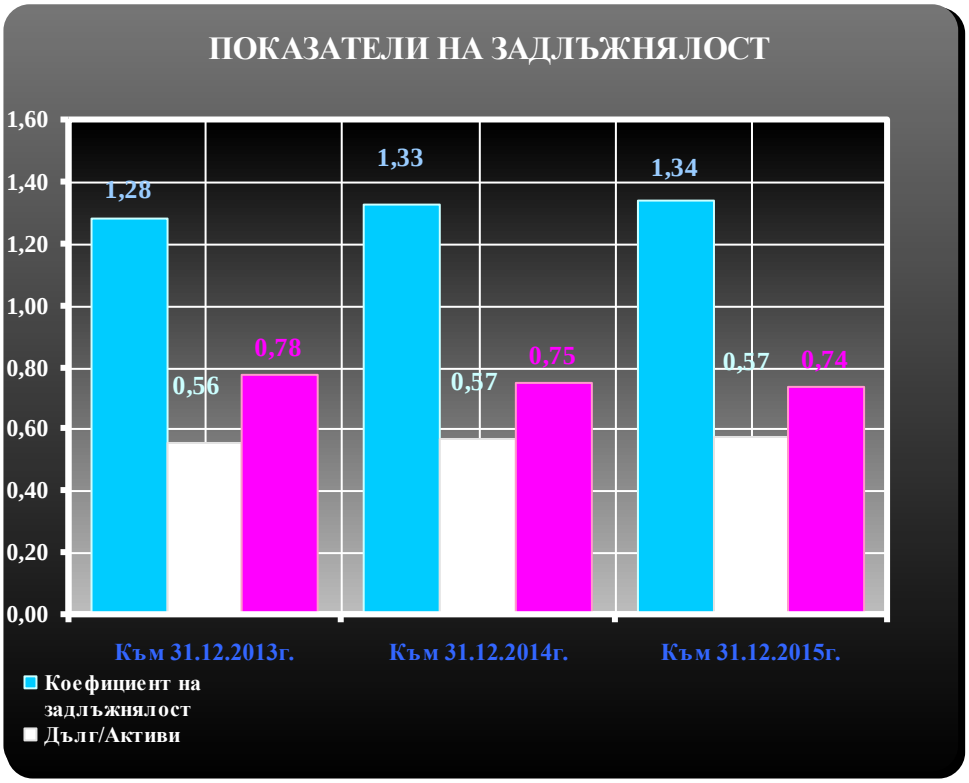
	2013	%	2014	%	2015
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ	**1**		**2**		**3**
а					
А. СОБСТВЕН КАПИТАЛ					
I. Основен капитал	15 000	**0%**	15 000	**0%**	15 000
II. Резерви	3 779	**23.7%**	4 676	**0.6%**	4 702
III. Финансов резултат	6 568	**-63.1%**	2 424	**-27.4%**	1 759
1. Натрупана печалба (загуба) в т.ч.:	6 490	**0.5%**	6 522	**-63.2%**	2 398
неразпределена печалба	6 490	**0.5%**	6 522	**-63.2%**	2 398
непокрита загуба	0	**0%**	0	**0%**	0
еднократен ефект от промени в счетоводната политика	0	**0%**	0	**0%**	0

2. Текуща печалба	78	-100%	0	0%	0
3. Текуща загуба	0	0%	-4 098	-84.4%	-639
IV. Неконтролиращо участие	1 929	13.5%	2 189	3.6%	2 268
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "А" (I+II+III+IV):	**27 276**	**-11%**	**24 289**	**-2.3%**	**23 729**

Таблица № 12

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ

	Към 31.12.2013г.	Към 31.12.2014г.	Към 31.12.2015г.
Коефициент на задлъжнялост	**1,28**	**1,33**	**1,34**
	Към 31.12.2013г.	**Към 31.12.2014г.**	**Към 31.12.2015г.**
Дълг/Активи	**0,56**	**0,57**	**0,57**
	Към 31.12.2013г.	**Към 31.12.2014г.**	**Към 31.12.2015г.**
Коефициент на финансова автономност	**0,78**	**0,75**	**0,74**



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

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

Коефициент за финансова автономност

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

Таблица № 13

	Към 31.12.2013г.	Към 31.12.2014г.	Към 31.12.2015г.
Коефициент на финансова автономност	**0,78**	**0,75**	**0,74**

Към 31.12.2015 г. стойността на коефициента на финансова автономност е 0.74 и намалява незначително спрямо 2014 г. През 2015 г. спрямо 2014 г. дългът на БИЛБОРД АД на консолидирана база се понижава с 1.3 %, а собствения капитал на групата намалява с 2.3 %.

Коефициент на задлъжнялост

Коефициентът на задлъжнялост изразява съотношението между дълга и собствения капитал на дружеството.

Таблица № 14

	Към 31.12.2013г.	Към 31.12.2014г.	Към 31.12.2015г.
Коефициент на задлъжнялост	**1,28**	**1,33**	**1,34**

През 2015 г. в сравнение с 2014 г. стойността на коефициента на задлъжнялост на консолидирана основа отчита слабо повишение.

Дълг/Активи

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

Таблица № 15

	Към 31.12.2013г.	Към 31.12.2014г.	Към 31.12.2015г.
Дълг/Активи	**0,56**	**0,57**	**0,57**

Към 31.12.2015 г. стойността на коефициента Дълг/Активи не отчита промяна в стойността си към 31.12.2014 г.

3. КЛЮЧОВИ ПОКАЗАТЕЛИ

Таблица 16

			(в хил. лв.)
	2013	**2014**	**2015**
Нетни приходи от продажби и други приходи/печалби	30 455	32 037	33 697
Нетна печалба/(загуба) , отнасяща се към собствениците на дружеството	78	(4 098)	(639)
Собствен капитал, отнасящ се към собствениците на дружеството	25 347	22 100	21 461
Неконтролиращо (малцинствено) участие	1 929	2 189	2 268
Нетекущи пасиви	20 770	18 811	17 927
Текущи пасиви	35 001	32 305	31 899
Нетекущи активи	46 407	41 916	40 108
Текущи активи	15 870	14 678	15 520
Оборотен капитал	1 639	1 184	1 548
Парични средства	1 026	1 775	1 256
Дълг	35 001	32 305	31 899
Общо активи	62 277	56 594	55 628
Разходи за лихви	1 536	1 703	1 591
Материални запаси	3 336	3 196	3 449
Краткосрочни вземания	11 508	9 707	10 815
Разходи за обичайната дейност	28 360	34 054	32 232
Разходи за материали	12 795	12 504	14 175

Показатели на рентабилност

	Към 31.12.2013г.	**Към 31.12.2014г.**	**Към 31.12.2015г.**
Рентабилност на Основния капитал	**0,0052**	**-0,2732**	**-0,0426**
	Към 31.12.2013г.	**Към 31.12.2014г.**	**Към 31.12.2015г.**
Рентабилност на Собствения капитал	**0,0031**	**-0,1854**	**-0,0298**
	Към 31.12.2013г.	**Към 31.12.2014г.**	**Към 31.12.2015г.**
Рентабилност на Активите	**0,0013**	**-0,0724**	**-0,0115**

Рентабилност на Собствения капитал (ROE)

Коефициентът за Рентабилност на собствения капитал се изчислява като числото за печалбата след облагането с данък от отчета за съвкупния доход се изразява като процент от собствения капитал. Това съотношение измерва абсолютната възвращаемост за акционерите по отношение на техните абсолютни инвестиции.

Таблица № 17

	Към 31.12.2013г.	**Към 31.12.2014г.**	**Към 31.12.2015г.**
Рентабилност на Собствения капитал	**0,0031**	**-0,1854**	**-0,0298**

Към 31.12.2015 г.стойността на коефициента Рентабилност на Собствения капитал е отрицателна поради реализираната от дружеството загуба за 2015 г.

Рентабилност на активите (ROA)

Таблица № 18

	Към 31.12.2013 г.	Към 31.12.2014 г.	Към 31.12.2015 г.
Рентабилност на Активите	**0,0013**	**-0,0724**	**-0,0115**

Показателят за Рентабилност на активите показва ефективността на използване на общите активи. Към 31.12.2015 г. стойността на коефициента Рентабилност на активите е отрицателна поради отчетената загуба за 2015 г. През 2015 г. спрямо 2014 г. стойността на активите на дружеството намалява с 1.7 %.

IV. ОСНОВНИ РИСКОВЕ, ПРЕД КОИТО СА ИЗПРАВЕНИ БИЛБОРД АД И ДРУЖЕСТВАТА, ВКЛЮЧЕНИ В ИКОНОМИЧЕСКАТА ГРУПА

СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

ОБЩ МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ РИСК

По данни на БНБ *(„Икономически преглед" на БНБ, бр. 4 за 2015 г.)* През четвъртото тримесечие на 2015 г. общият индекс на международната конюнктура се понижава, сигнализирайки за продължаващо, но с по-бавни темпове, подобряване на икономическата активност в глобален мащаб спрямо предходното тримесечие. Продължават да се наблюдават различия по географски региони, като според нивото на конюнктурните индикатори може да се очаква умерено повишение на икономическия растеж в Еврозоната и забавяне на растежа в САЩ и в развиващите се икономики. Инфлацията в глобален мащаб продължава да намалява, което е определяно от пониженията на ценовите индекси, както в развитите, така и в развиващите се икономики, повлияни от продължаващото понижение на международните цени на суровините и в най-голяма степен - на петрола.

Темпът на развитие на световната икономика започва да се забавя през 2015 г. главно вследствие на по-нисък растеж в развиващите се икономики. БНБ очаква през 2016 г. и 2017 г. растежът в развиващите се страни да се повиши, водейки до ускоряване на глобалния растеж. Значителното понижаване на международните цени на основни суровини, и в най-голяма степен на суровия петрол, през 2015 г. се дължи на запазването на високо ниво на производството и запасите при отслабване на търсенето. Според БНБ тенденцията към понижение на цените се очаква да бъде преустановена най-рано през втората половина на 2016 г. под влияние на възстановяването на растежа в развиващите се страни. Повишаване на цените на международните пазари на основни суровини според БНБ може да се очаква през 2017 г.

Рисковете от по-нисък растеж на глобалната икономика през първата половина на 2016 г. са свързани главно с възможността за по-значително забавяне на растежа в някои от развиващите се икономики, както и с неяснотата относно ефектите от започналия процес на повишаване на основните лихвени проценти в САЩ. Ако тенденцията към понижаване на международните цени на основните суровини и на петрола продължи, то това ще създаде рискове от отчитане на по-ниска глобална инфлация от очакваната към момента. Предвид тези рискове външната среда ще остане източник на несигурност за развитието на българската икономика през първата половина на 2016 г.

По данни на БНБ икономическата активност в България през 2015 г. се ускорява, като очакванията на БНБ са през 2016 г. растежът да се забави до 2.1 %, като специфичен за тази година фактор ще бъде по-ниският обем на правителствените инвестиции. През 2017 г. БНБ

предвижда растежът на БВП в реално изражение да се ускори отново до 2.8 % и оценява рисковете пред прогнозата за икономическата активност като балансирани.

Поради отворения характер на българската икономика и значителния внос на основни суровини и горива динамиката на цените им на международните пазари оказва съществено влияние върху вътрешните цени. Очакванията на БНБ са през 2016 г. при стабилизиране на международните цени на основните суровини да се преустанови дефлационната тенденция при потребителските цени у нас, а през 2017 г., при реализиране на допускането за увеличаване на международните цени, инфлацията да започне бавно да се повишава. Съществуват рискове от реализиране на по-ниска от прогнозната инфлация, в случай, че динамиката на международните цени е по-ниска от очакванията.

Прогнозите на Правителството по отношение на влиянието на отрицателния търговски баланс е салдото на текущата сметка да се понижи до дефицит от 1 % от БВП през 2017 г. Очакванията са преките чуждестранни инвестиции (ПЧИ) да се стабилизират на нива около 3 % от БВП в периода 2015-2017 г. С постепенното ускоряване на икономическата активност в периода 2016-2017 г. темпът на увеличение на заетите се прогнозира да достигне 0,9 % през 2017 г., а нивото на безработица да намалее до 9,4 %. С повишаването на заетостта през 2015 г. доходите от труд ще продължат да нарастват с умерени темпове. По-съществено ускорение в тяхната динамика се очаква в периода 2016-2017 г. в условията на по-висока икономическа активност и нарастване на производителността на труда в страната.

Промяната във външните допускания за международните цени на суровините и динамиката на курса на еврото спрямо долара ще се отрази в ревизия на очакванията за развитието на инфлационните процеси в България. Прогнозираното поскъпване на неенергийните стоки на международните пазари, както и по-високите цени на вносните дълготрайни стоки (изразени в лева) ще доведат до нарастване на общото равнище на потребителските цени в края на 2015 г. от 0,8 %. Инфлацията средно за годината, обаче се предвижда да остане отрицателна поради спадовете в цените на горивата в края на предходната и началото на настоящата година. Средногодишното изменение на хармонизирания индекс на потребителските цени (ХИПЦ) през 2015 г. се очаква да бъде -0,6 %, а в периода 2016-2018 г. - инфлацията да бъде положителна 1,8 -2 % при допускане за по-високи международни цени на петрола през следващите години и възстановяване на вътрешното търсене.

Според прогнозите на Правителството, кредитирането за частния сектор ще нараства със сравнително слаби темпове в периода 2016-2017 г. В края на 2015 г. растежът му на годишна база ще бъде 1,9 %, като до 2017 г. ще се ускори до 3,1 %. През целия период ще се наблюдава тенденция на постепенно увеличение на приноса на кредитите за домакинства и най-вече на потребителските кредити, която ще следва нарастващия принос на частното потребление за икономическия растеж.

(*Източник: Министерство на Финансите*)

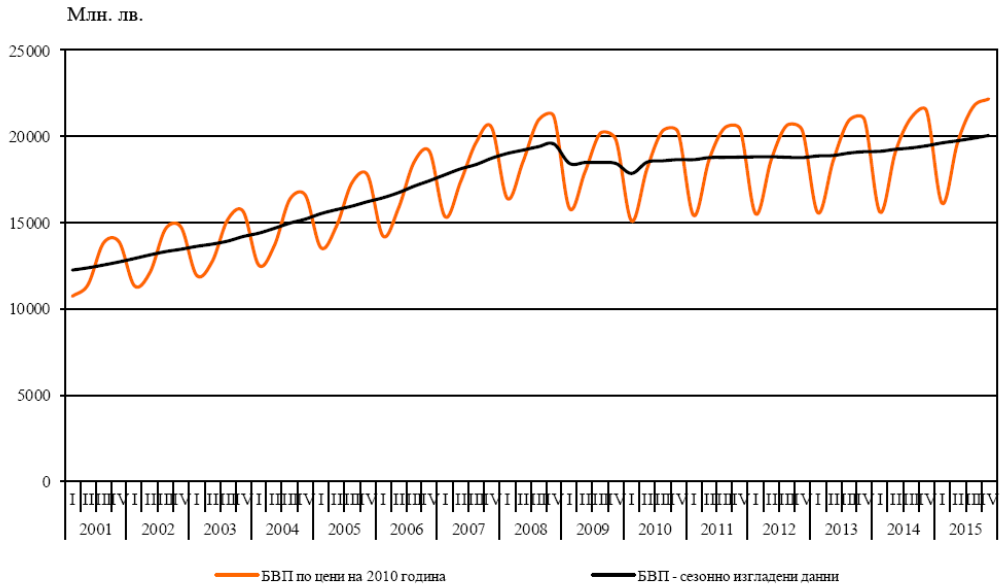
По данни на Националния статистически институт (НСИ) през четвъртото тримесечие на 2015 г. брутният вътрешен продукт (БВП) нараства с 3.1 % спрямо съответното тримесечие на предходната година и с 0.8 % спрямо третото тримесечие на 2015 г. според сезонно изгладените данни.

Според експресните оценки на НСИ за четвъртото тримесечие на 2015 г. БВП в номинално изражение достига 23 977 млн. лева. Реализираната добавена стойност през четвъртото тримесечие на 2015 г. е 20 728 млн. лева. По елементи на крайното използване най-голям дял в БВП заема крайното потребление (78.6 %), което в стойностно изражение възлиза на 18 835 млн. лева.

През четвъртото тримесечие на 2015 г. бруто капиталообразуването е 6 335 млн. лв. и заема 26.4 % относителен дял в БВП. Външнотърговското салдо е отрицателно.

Темп на прираст на БВП – общо и по компоненти

Фиг. 1. БВП по тримесечия за периода 2001 - 2015 г. по средногодишни цени на 2010 година



Източник: НСИ

ТЪРГОВИЯ НА БЪЛГАРИЯ С ТРЕТИ СТРАНИ ПРЕЗ 2015 ГОДИНА (ПРЕДВАРИТЕЛНИ ДАННИ)

По данни на НСИ през 2015 г. износът на България за трети страни се увеличава с 0.6% спрямо 2014 г. и е в размер на 16.4 млрд. лв. Основни търговски партньори на България са Турция, Китай, Сърбия, Руската федерация, бившата югославска република Македония, САЩ и Египет, които формират 53.9 % от износа за трети страни. През декември 2015 г. износът на България за трети страни се увеличава с 3.2 % спрямо същия месец на предходната година и е в размер на 1.413 млрд. лв.

Вносът на България от трети страни за 2015 г. намалява с 5.9 % спрямо 2014 г. и е на стойност 18.4 млрд. лв. (по цени CIF). Най-голям е стойностният обем на стоките, внесени от Руската федерация, Турция, Китай и Украйна. През декември 2015 г. вносът на България от трети страни намалява с 8.0 % спрямо същия месец на предходната година и е в размер на 1.436 млрд. лв.

ТЪРГОВИЯ НА БЪЛГАРИЯ С ТРЕТИ СТРАНИ И ЕС - ОБЩО

По данни на НСИ през 2015 г. от България са изнесени стоки общо на стойност 45.5 млрд. лв. и спрямо 2014 г. износът се увеличава с 5.2 %. През декември 2015 г. общият износ възлиза на 3.574 млрд. лв. и се увеличава с 4.4 % спрямо същия месец на предходната година.

През 2015 г. в страната са внесени стоки общо на стойност 51.7 млрд. лв. (по цени CIF), или с 1.1% повече спрямо 2014 г. През декември 2015 г. общият внос намалява с 2.1% спрямо същия месец на предходната година и възлиза на 4.292 млрд. лв.

Общото външнотърговско салдо (износ FOB - внос CIF) е отрицателно през 2015 г. и е на стойност 6 175.3 млн. лв., което е с 1 688.6 млн. лв. по-малко от салдото за 2014 година. По цени FOB/FOB (след елиминиране на разходите за транспорт и застраховки при внос на стоки) салдото през периода януари - ноември 2015 г. също е отрицателно и е в размер на 2 683.4 млн.

лв. През декември 2015 г. общото външнотърговско салдо (износ FOB - внос CIF) е отрицателно и е на стойност 718.5 млн. лева. По цени FOB/FOB салдото е отрицателно и е в размер на 458.5 млн. лв.

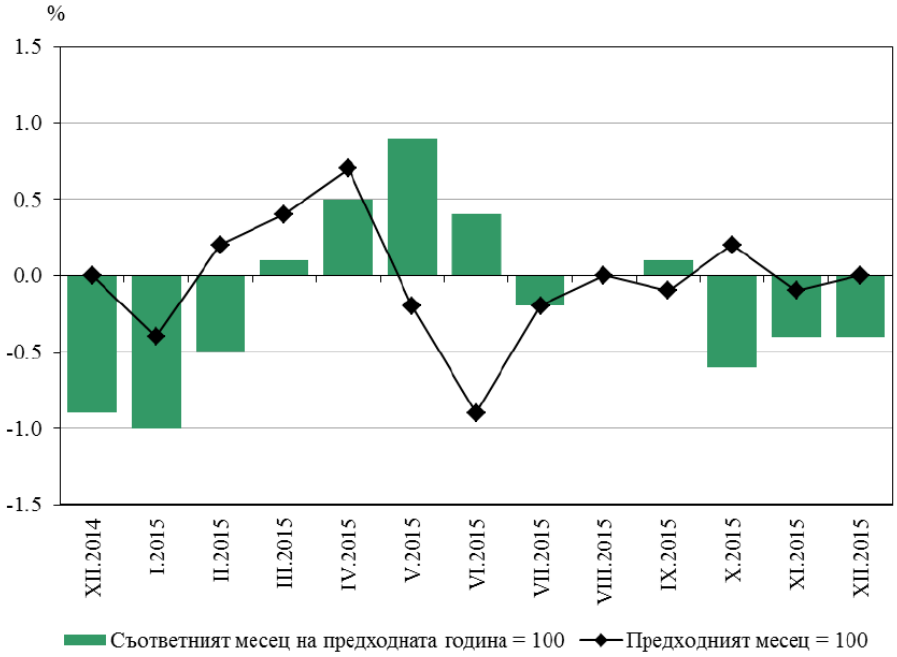
ИНФЛАЦИОНЕН РИСК

Инфлационният риск представлява всеобщо повишаване на цените, при което парите се обезценят и съществува вероятност от понасяне на загуба от домакинствата и фирмите.

Основният фактор, който оказва въздействие върху годишната инфлация през 2015 г. според БНБ е дефлационното влияние на външната среда, което отразява низходящата динамика на международните цени на стоки и основни суровини. В края на 2015 г. годишната инфлация е минус 0.9 % (при минус 2.0 % към декември 2014 г.). Цените на стоките, внасяни в България, продължават тенденцията, формирана още от началото на 2013 г., да се понижават на годишна база и да бъдат предпоставка за понижение на общите индекси на вътрешните цени на производител и на крайните потребителски цени. Обезценяването на еврото спрямо долара средно с 16.5 % през 2015 г. противодейства частично на тенденциите към спад при цените на вносните стоки. *(„Икономически преглед" на БНБ, бр. 4 за 2015 г.)*

По данни на Националния статистически институт (НСИ) индексът на потребителските цени за декември 2015 г. спрямо ноември 2015 г. е 100.0 %, т.е. месечната инфлация е 0.0 %. Годишната инфлация за декември 2015 г. спрямо декември 2014 г. е минус 0.4 %. Средногодишната инфлация за периода януари - декември 2015 г. спрямо периода януари - декември 2014 г. е минус 0.1%.

Фиг. 1. Инфлация, измерена чрез ИПЦ, по месеци



Източник: НСИ

По данни на Националния статистически институт (НСИ) хармонизираният индекс на потребителските цени за декември 2015 г. спрямо ноември 2015 г. е 100.4 %, т.е. месечната инфлация е 0.4 %. Годишната инфлация за декември 2015 г. спрямо декември 2014 г. е минус 0.9 %. Средногодишната инфлация за периода януари - декември 2015 г. спрямо периода януари - декември 2014 г. е минус 1.1 %.

Инфлация през 2015 г.

Таблица № 19

Месец	ИПЦ		ХИПЦ	
	Спрямо предходния месец	От началото на годината	Спрямо предходния месец	От началото на годината
1 януари 2015 г.	-0.4 %	-0.4 %	-0.7 %	-0.7 %
1 февруари 2015 г.	0.2 %	-0.2 %	0.1 %	-0.6 %
1 март 2015 г.	0.4 %	0.2 %	0.3 %	-0.3 %
1 април 2015 г.	0.7 %	0.9 %	0.5 %	0.2 %
1 май 2015 г.	-0.2 %	0.7 %	0.0 %	0.2 %
1 юни 2015 г.	-0.9 %	-0.2 %	-0.5 %	-0.3 %
1 юли 2015 г.	-0.2 %	-0.3 %	0.2 %	-0.2 %
1 август 2015 г.	0.0 %	-0.3 %	0.1 %	-0.1 %
1 септември 2015 г.	-0.1 %	-0.5 %	-0.8 %	-0.9 %
1 октомври 2015 г.	0.2 %	-0.3 %	-0.2 %	-1.0 %
1 ноември 2015 г.	-0.1 %	-0.4 %	-0.3 %	-1.3 %
1 декември 2015 г.	0.0 %	-0.4 %	0.4 %	-0.9 %

* *Индексът на потребителските цени (ИПЦ) е официален измерител на инфлацията в Република България. Той оценява общото относително изменение на цените на стоките и услугите, използвани от домакинствата за лично (непроизводствено) потребление.*

** *Хармонизираният индекс на потребителските цени (ХИПЦ) е сравнима мярка на инфлацията на държавите от ЕС. Той е един от критериите за ценовата стабилност и за присъединяването на България към Еврозоната. ХИПЦ, както и ИПЦ, измерва общото относително изменение в равнището на цените на стоките и услугите.*

Очакванията на БНБ са през първата половина на 2016 г. инфлацията да остане отрицателна, но с тенденция към плавно забавяне на темпа на спад, което ще се определя главно от прогнозираното по-бавно понижение на цените на енергийните продукти и нарастване на някои цени в резултат от индиректно увеличение при косвени разходи от началото на 2016 г.

Прогнозата се основава на допускане за слабо повишение на международните цени на храните в евро през първата половина на 2016 г. спрямо края на 2015 г., но при запазващ се спад на годишна база. Административно определяните цени се очаква да имат положителен принос за общата инфлация. Базисната инфлация ще има нисък положителен принос за общата инфлация в съответствие с прогнозираното нарастване на потребителските разходи на домакинствата при продължаващо подобряване на трудовия пазар и растеж на компенсацията на наетите.

Съществуват рискове за по-ниска от прогнозната годишна инфлация, които произтичат най- вече от възможността цената на петрола да продължи да се понижава с по-бързи темпове от очакваното. Допълнително поевтиняване на някои стоки и услуги може да се очаква в резултат на понижението от КЕВР на регулираната цена на природния газ през първото тримесечие на 2016 г.

(вж. „Прогноза на БНБ за основни макроикономически показатели за 2015–2017 г.“).

ЛИХВЕН РИСК

Лихвеният риск е свързан с възможни, евентуални, негативни промени в лихвените нива, установени от финансовите институции на Република България.

На своето заседание през декември 2015 г. Управителният съвет на ЕЦБ извърши цялостна оценка на силата и продължителността на действие на факторите, които понастоящем забавят завръщането на инфлацията към равнища под, но близо до 2% в средносрочен план. Анализът е потвърдил необходимостта от по-нататъшно парично стимулиране с цел да се гарантира връщането на темповете на инфлацията към тези нива. Поради това Управителният съвет на ЕЦБ е взел следните решения за постигане на своята цел за ценова стабилност:

- да се понижи лихвения процент по депозитното улеснение с 10 базисни точки до -0,30 %, а лихвеният процент при основните операции по рефинансиране и лихвата по пределното кредитно улеснение да останат без промяна на равнището от съответно 0,05 % и 0,30 %;
- да се удължи срока на програмата за закупуване на активи (ПЗА), като се предвижда месечните покупки на активи за 60 млрд. евро по ПЗА да се провеждат до края на март 2017 г., а при необходимост и по-дълго, но при всички случаи до установяването на трайна корекция в тренда на инфлацията, който да съответства на неговата цел;
- да се реинвестират, докогато е необходимо, погашенията по главници на ценни книжа, закупени по ПЗА и с настъпил падеж, което ще допринесе както за по-благоприятни условия на ликвидност, така и за по-подходяща позиция на паричната политика;
- да включи ликвидни дългови инструменти, деноминирани в евро и емитирани от регионални и местни органи в Еврозоната, в списъка с активи, допустими за редовно закупуване от съответните национални централни банки;
- да се продължи с провеждането на основните операции по рефинансиране и тримесечните операции по дългосрочно рефинансиране като търгове с фиксиран лихвен процент и пълно разпределение, докогато е необходимо, но поне до края на последния период на поддържане на резервите за 2017 г.

Решенията са взети с цел инфлацията отново да се върне към равнища под, но близо до 2%, и по този начин да се стабилизират очакванията за инфлацията в средносрочен план. Новите мерки ще осигурят нерестриктивни финансови условия и допълнително ще засилят отражението на мерките за значително улеснение, предприети от юни 2014 г. насам, които оказаха съществено положително въздействие върху условията на финансиране, кредитирането и реалната икономика.

Основни лихвени проценти, определени от Българска Народна Банка за 2015 г.:

Таблица № 20

Месец	Основен лихвен процент
Януари 2015 г.	0.01 %
Февруари 2015 г.	0.01 %
Март 2015 г.	0.01 %
Април 2015 г.	0.01 %
Май 2015 г.	0.01 %
Юни 2015 г.	0.02 %
Юли 2015 г..	0.02 %
Август 2015 г.	0.01 %
Септември 2015 г.	0.01 %
Октомври 2015 г.	0.01 %
Ноември 2015 г.	0.01 %
Декември 2015 г.	0.01 %

***Източник:БНБ**

През 2015 г. лихвена политика на търговските банки и на БНБ създаде предпоставки за силно нарастване на ликвидността в банковата система, въпреки че тя беше в тясна корелация с финансовите и икономически последици от политическите процеси в Гърция. През периода бяха въведени редица рестриктивни мерки от страна на БНБ спрямо търговските банки в страната с гръцко акционерно участие. Констатации по отношение на запазване на капиталовите буфери спрямо кредитните институции бяха в нормите с изключение на една банка, която не беше посочена от страна на БНБ.

По данни на БНБ през 2015 г. търгуваните обеми на паричния левов пазар намаляват значително в сравнение с предходната година поради увеличената ликвидност в банковата система и слабата кредитна активност. Ниската активност на междубанковия паричен пазар в съчетание с лихвените условия в Еврозоната се сочат от БНБ като основни фактори за намалението на лихвените проценти във всички матуритети, търгувани между банките през годината. През последните 12 месеца лихвените проценти по междубанковите депозити със срок 3, 6 и 12 месеца у нас и в еврозоната продължават да следват дългосрочна тенденция към спад.

Според БНБ продължаващото нарастване на привлечения ресурс от резиденти, както и лихвените условия на междубанковите парични пазари у нас и в Еврозоната са били стимул за търговските банки да продължат да понижават лихвените проценти по депозити през 2015 г. Към ноември 2015 г. среднопретегленият лихвен процент по нови срочни депозити общо за секторите „нефинансови предприятия“ и „домакинства“ възлиза на 1.1% (2.1 % към декември 2014 г.).

Намаляващата цена на привлечените ресурси и нарастването на ликвидните средства в банковата система, както и засилената конкуренция между банките при все още ниско търсене на заемни средства са основните фактори според БНБ, определящи понижението на лихвените проценти по кредитите през 2015 г.

Лихвеният риск би могъл да засегне негативно дружеството при евентуално повишаване на лихвените проценти по кредитите, т.к. разходите за лихви по ползваното от дружеството дългово финансиране ще се увеличат, а това би имало неблагоприятно отражение върху ликвидността и финансовите му резултати.

ПОЛИТИЧЕСКИ РИСК

Политическият риск е вероятността от смяна на Правителството или от внезапна промяна в неговата политика, от възникване на външно- или вътрешнополитически сътресения и неблагоприятни промени в европейското и/или националното законодателство, в резултат на което средата, в която оперират местните стопански субекти да се промени негативно, а инвеститорите да понесат загуби.

Политическите рискове за България в международен план са свързани с поетите ангажиментите за осъществяване на сериозни структурни реформи в страната в качеството й на равноправен член на ЕС, повишаване на социалната стабилност и ограничаване на неефективните разходи.

В Доклада за България на ЕК от 26.02.2016 г. се прави задълбочен преглед на всички сектори и като част от основните заключения и предстоящи политически предизвикателства за страната се посочват:

 „Функционирането на финансовия сектор като цяло се стабилизира, но продължават да съществуват рискове.” Констатира се подобрение в „ликвидността и рентабилността на банковия сектор”, но се сочи, че „по-сериозна оценка на устойчивостта на сектора може да бъде направена само въз основа на резултатите от предстоящите преглед на качеството на активите и тест за устойчивост, които се очакват към края на лятото.” Набелязани са слабости в небанковия сектор, които все още не са отстранени.

„Продължават да съществуват рискове, произтичащи от големите задлъжнения на предприятията, и пречки пред намаляването на задлъжнялостта. Трайната отрицателна инфлация затруднява още повече намаляването задлъжнялостта и оказва допълнителен натиск върху рентабилността на нефинансовите предприятия.”

„Външната позиция на страната като цяло се е подобрила допълнително, но продължават да съществуват рискове.”

„Оставащите слабости на пазара на труда продължават да затрудняват растежа и ограничават капацитета за приспособяване на икономиката.” Отбелязва се, че „въпреки напредъка с реформите на активната политика на пазара на труда, по-доброто насочване на хората към свободните работни места е затруднено от недостатъчното приоритизиране, насочване и устойчивост на мерките в тази област.”

Докладът за България констатира още, че „продължават да съществуват предизвикателства по отношение на бизнес средата. Нестабилната нормативна уредба и ниското доверие в съдебната система възпрепятстват частните инвестиции. Освен това корупцията продължава да буди значително безпокойство в България, а отговорът на националните органи продължава да бъде възпрепятстван от слаби и фрагментирани институции. Бавното изпълнение на реформите в областта на публичната администрация и електронното управление не позволява значителни подобрения в бизнес средата. Освен това оставащите слабости на системата на обществените поръчки ограничават използването на европейските структурни и инвестиционни фондове. Недостатъчният достъп до финансиране и липсата на подходящи рамкови условия за инвестиции в научни изследвания и развойна дейност възпрепятстват иновациите и конкурентоспособността. Забавянето на важни структурни реформи в ключови сектори като енергетиката би могло допълнително да възпрепятства конкурентоспособността.”

Допълнителна заплаха за страната представляват и геополитическите рискове, включващи областите: политика, дипломация, международни конфликти, престъпност и глобално управление. Тези рискове по-конкретно са: тероризъм, организирана престъпност, незаконна търговия, корупция, регионални военни конфликти, ескалация на конфликтите за ресурси и др. В доклада за глобалните рискове през 2015 г. се добавят и следните новопоявили се рискове: провал на национални правителства, междудържавни конфликти с регионални последици, мащабни терористични атаки с политически и/или религиозни цели и оръжия за масово унищожение.

България, както и другите държави – членки на ЕС от региона, продължава да бъде сериозно засегната от общо европейския проблем с интензивния бежански поток от Близкия Изток.

Политическият риск ще продължи да се увеличава ако Правителството не успее да предприеме адекватни мерки за последователно прилагане и завършване на структурните реформи във всички сектори, както и да приложи интегрирана политика за финансово, икономическо и социално стабилизиране на страната.

Други фактори, които също влияят на този риск, са евентуалните законодателни промени и в частност тези, които касаят стопанския и инвестиционния климат в страната.

ВАЛУТЕН РИСК

Експозицията към валутния риск представлява зависимостта и ефектите от изменението на валутните курсове. Систематичният валутен риск е вероятността от евентуална промяна на валутния режим на страната (валутен борд), което би довело или до обезценяване на лева или до поскъпване на лева спрямо чуждестранните валути.

Валутният риск ще има влияния върху компании, имащи пазарни дялове, плащанията на които се извършват във валута, различна от лева и еврото. Тъй като съгласно действащото законодателство в страната българският лев е фиксиран към еврото в съотношение EUR 1 =

BGN 1.95583, а Българската народна банка е длъжна да подържа ниво на българските левове в обръщение, равно на валутните резерви на банката, рискът от обезценяване на лева спрямо европейската валута е минимален и се състои във евентуално предсрочно премахване на валутния борд в страната. На този етап това изглежда малко вероятно, тъй като очакванията са валутният борд да бъде отменен при приемането на еврото в България за официална платежна единица.

Теоретично, валутният риск би могъл да се повиши, когато България се присъедини към втория етап на Европейския Валутен Механизъм (ERM II). Това е режим, в който страната трябва да поддържа валутния курс спрямо еврото в границите на +/-15% спрямо централен паритет. На практика, всички държави, които понастоящем са в този механизъм (Дания, Естония, Кипър, Литва, Латвия, Малта), са свидетели на колебания, които са съществено по-малки от позволените ±15%.

Фиксираният курс на лева към еврото не елиминира за българската валута риска от неблагоприятни движения на курса на еврото спрямо другите основни валути (щатски долар, британски паунд, швейцарски франк) на международните финансови пазари, но към настоящия момент дружеството не счита, че такъв риск би бил съществен по отношение на дейността му. Дружеството може да бъдат засегнато от валутния риск в зависимост от вида на валутата на паричните постъпления и от вида на валутата на потенциалните заеми на дружеството.

Комбинацията от влиянието на глобалната рецесия и интензивния процес на глобализацията променя профила на потребителя на този вид риск. Застраховането на всякакъв вид финансови и валутни рискове е редовна практика в държавите от Западна Европа, с цел ограничаване на риска за съответната компания, да поддържа или увеличи своя растеж, както и да започне да работи с нови или непознати контрагенти, като в същото време изразява доверие в техните способности за коректно плащане, предоставяйки им търговски кредит.

ЛИКВИДЕН РИСК

Проявлението на ликвидния риск по отношение на дружеството се свързва с възможността за липса на навременни и/или достатъчни налични средства за посрещане на всички текущи задължения. Този риск може да настъпи, както при значително забавяне на плащанията от страна на длъжниците на дружеството, така и при не достатъчно ефективно управление на паричните потоци от дейността на дружеството.

НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

СЕКТОРЕН РИСК

В следствие на въздействието на икономическата криза, рекламната и печатарската индустрия в България се сблъска със сериозни проблеми - намалели поръчки, нарастване на дела на по-нискокачествените, но за сметка на това, по-евтини печатни материали и услуги и дори отлив на клиенти. Повечето от секторите на икономиката, които най-силно изпитват последиците от икономическата криза, ограничиха рекламните си разходи, което респективно оказа влияние и върху дейността на редица графични и рекламни студия и печатни бази.

БИЛБОРД АД е зависимо най-вече от общите тенденции в сектора на печатарството, маркетинга и рекламата. Тъй като размера на инвестициите в маркетинг зависят от размера и разпределението във времето на паричните потоци на самия клиент и цялостната конюнктура на сектора, в който оперира рекламодателя, БИЛБОРД АД е пряко зависимо от цикличността на икономиката. Забавянето в ръстовете на българската икономика, съответно намаляването

на разходите за реклама и печат могат да имат съществено негативно влияние върху приходите и печалбата на компанията.

Този риск е донякъде компенсиран от широките производствени възможности и ноу-хау, които биха позволили на БИЛБОРД АД бързо да се пренасочи към нови търсени продукти и услуги, в случай на промяна в структурата на търсенето.

Предимство за дружеството е новото и модерно технологично оборудване, което дава възможност на БИЛБОРД АД да реализира продукция с много високо качество. На практика, в това отношение кръгът от конкуренти на БИЛБОРД АД на територията на страната, които разполагат с техническа и технологична възможност да произвеждат печатни продукти с такова качество, е много ограничен.

Допълнителни предимства са окончателно въведената в експлоатация високотехнологична печатна линия в гр. Варна, която се очаква допълнително да разшири пазарното присъствие на БИЛБОРД АД и дружествата от групата, както извън територията на България, така и на местния пазар и сериозното увеличаване на обема на метро-рекламата в резултат на окончателното завършване и пускане в експлоатация на първия диаметър на Софийското метро.

РИСК ОТ НАВЛИЗАНЕ НА НОВИ ТЕХНОЛОГИИ

БИЛБОРД АД е в постоянен процес на инвестиране в ново оборудване, което осигурява възможността производството да е в синхрон с тенденциите на развитие на технологичните процеси. Практиката показва, че по-съществена промяна в използваните технологии в този сектор настъпва за не по-малко от 5 години, като по-старите технологии не биват цялостно изместени от новите. Това дава възможност за поетапно интегриране на нови технологии, когато такива се появят.Относно рискът от навлизане на други, вече съществуващи, но неприлагани в България, технологии на печат, като например ротопечат, следва да се отбележи, че за да бъдат подобни технологии рентабилни се изискват много 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 дружеството.

V. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТА НА СЪСТАВЯНЕ НА ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

Няма съществени събития след края на отчетния период, които да оказват влияние върху годишния индивидуален финансов отчет на Дружеството за годината, завършила на 31 декември 2015 г.

VI. НАСТОЯЩИ ТЕНДЕНЦИИ И ВЕРОЯТНО БЪДЕЩО РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВАТА ОТ ИКОНОМИЧЕСКАТА ГРУПА

През 2015 година за първи път от началото на икономическата криза се наблюдават процеси на възстановяване на сектора, в който БИЛБОРД АД и дружествата от Групата осъществяват дейността си. Въпреки стагнацията много от клиентите провокирани от предходни грешки се насочват към по-качествени продукти и търсят сигурност и надежност при изпълнението на проектите си и кампаниите. До скоро единствения параметър най-ниска цена започва да отстъпва пред параметъра най-добра цена. БИЛБОРД АД винаги е бил пример за коректно отношение и си е спечелил доверието на много клиенти. Едно от големите предимства за компанията е професионалният търговски екип, който, въпреки ценовия натиск, предоставя най-доброто решение за клиентите.

Въпреки това външните негативни фактори все още оказват голямо влияние на клиентите, които подхождат предпазливо и ограничават рекламните си активности.

Към 31.12.2015 г. БИЛБОРД АД отчита ръст от над 9 % в обема на произвежданата продукция в натурално изражение спрямо 2014 г. на консолидирана база.

Съгласно годишния консолидиран финансов отчет на БИЛБОРД АД по формите на МСС към 31.12.2015 г. БИЛБОРД АД регистрира на консолидирана база нетни приходи от продажби в размер на 32 692 хил. лв., което представлява увеличение с 8,78 % спрямо нетните приходи от продажби за 2014 г, които са на стойност 30 054 хил. лв. Нетните приходи от продажба на продукция на БИЛБОРД АД на консолидирана база към 31.12.2015 г. са на стойност 27 505 хил. лв. и отчитат повишение от 8,78 % в сравнение с нетните приходи от продажба на продукция към 31.12.2014 г., а нетните приходи от продажба на услуги са на стойност 5 187 хил. лв. и нарастват с 8,76 % спрямо 31.12.2014 г.

В началото на 2015 г. БИЛБОРД АД сключи Договор за инвестиционен кредит с „Българска банка за развитие"АД (ББР) в размер до 3 250 000 (три милиона двеста и петдесет хиляди) евро, служещ за частично рефинансиране на кредитната експозиция на БИЛБОРД АД в ЕБВР (Европейска Банка за Възстановяване и Развитие), съгл. LOAN AGREEMENT от дата 20.12.2012 г., както и за вътрешно структуриране на дълга между БИЛБОРД АД и дъщерното му дружество ДЕДРАКС АД, което е солидарен длъжник по договора за кредит. С кредитното финансиране от страна на „Българска банка за развитие"АД, както и с допълнителни средства, БИЛБОРД АД погаси предсрочно изцяло кредитната си експозиция в ЕБВР (Европейска Банка за Възстановяване и Развитие). Получаването на кредитен ресурс при по-изгодни условия за развитието на БИЛБОРД АД повиши рентабилността и подобри финансовата положение на дружеството, а оттам и на неговата стойност, което има положително отражение и върху акционерите.

Отчитайки икономическата ситуация в Европейския съюз и в България през 2015 г., и в частност пазара на който оперира дружеството, както и усложнената през последните години политическа ситуация в национален и международен аспект, ръководството на БИЛБОРД АД счита, че през 2016 г. дружеството ще постигне около 6 % ръст в приходите от продажби на консолидирана база спрямо 2015 г. По отношение на резултатите във финансово изражение, БИЛБОРД АД ще продължи да бъде зависимо от не особено активното вътрешно потребление и консервативните рекламни бюджети на компаниите в страната.

И през 2016 г. Дружеството ще запази консервативна политика по отношение на извършване на инвестиции в нови производствени мощности.

VII. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКАТА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ

През последните 3 години БИЛБОРД АД не е извършвало научноизследователска и развойна дейност.

От октомври месец 2010 г. дъщерното дружество на БИЛБОРД АД – ДЕДРАКС АД стартира реализацията на проект Повишаване квалификацията и адаптивността на заетите лица в печатна база ДЕДРЕКС чрез предоставяне на професионално обучение и обучение по ключови компетентности. Проектът е на стойност 177 597.86 лева и се осъществява с финансовата подкрепа на Оперативна програма „Развитие на човешките ресурси" 2007 – 2013 г., съфинансирана от Европейския социален фонд на Европейския съюз.

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

БИЛБОРД АД е част от икономическа група по смисъла на §1, т.7 от Допълнителните разпоредби на Наредбата № 2 на КФН и е дружество – майка по смисъла на цитираната

разпоредба, което притежава пряко над 50 % от гласовете в общото събрание на няколко дъщерни дружества.

Към 31.12.2015 г. дружествата от икономическата група на БИЛБОРД АД са:

- **ДЕДРАКС АД**

Предмет на дейност: предпечатна подготовка и графичен дизайн, издателска и рекламна дейност, разработка, адаптация, внедряване, съпровождане на програмни продукти и системи, търговия и разпространение на същите. Вътрешно и външнотърговска дейност и всичко не забранено от закона.
Дружеството е регистрирано с **капитал** в размер на 5 000 лв. През 2010 г. капиталът на дружеството е увеличен със собствени средства, представляващи част от печалба за 2009 г. в размер на 310 750.92 лв. и неразпределена печалба на дружеството от предходни години в размер на 2 484 248.08 лв. на 2 800 000 лв.

На редовното годишно общо събрание на акционерите на Дедракс АД, проведено на 30.07.2014 г. е прието решение за увеличение на капитала на дружеството от 2 800 000 лв. на 4 878 627 лв., като увеличението от 2 078 627 лв. се формира от собствени средства на дружеството, представляващи неразпределена печалба за 2010 – 2013 г.

Към 31.12.2015 г. БИЛБОРД АД притежава 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 **капитал** в размер на 5 000 лв.

Към 31.12.2015 г. БИЛБОРД АД притежава пряко 255 дружествени дяла, представляващи 51 % от гласовете в общото събрание.

- **ИНСТОР МЕДИЯ 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 **капитал** в размер на 5 000 лв.

Към 31.12.2015 г. БИЛБОРД АД е едноличен собственик на капитала на дружеството.

- **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 **капитал** в размер на 5 000 лв.

На 28.05.2015 г. в ТР към Агенция по вписванията по партидата на дружеството е вписано увеличение на капитала въз основа на решение на едноличния собственик на капитала. Капиталът на дружеството е в размер на 3 000 000 лв. (три милиона) лева, от които 5 000 (пет хиляди) лева - парична вноска и 2 995 000 (два милиона деветстотин деветдесет и пет хиляди) лева - непарична вноска.

Едноличният собственик на капитала - „БИЛБОРД" АД прехвърля по номинал на „ДИГИТАЛ ПРИНТ" ЕООД напълно и безусловно вземането си в размер на 2 995 000 (два милиона

деветстотин деветдесет и пет хиляди) лева, представляващо част от парично вземане, произтичащо от Договор за паричен заем, сключен между „БИЛБОРД" АД - заемодател и „ДИГИТАЛ ПРИНТ" ЕООД - заемател, което вземане представлява част от главница по Договора за паричен заем от 01.08.2008 г. по номинал в размер на 5 000 000 (пет милиона) лева, а частта от вземането - предмет на апорта е в общ размер на 2 995 000 (два милиона деветстотин деветдесет и пет хиляди) лева.

Стойност: 2995000 лв.

Номер на акт за назначаване на вещи лица: 20150312145317/13.03.2015.

Към 31.12.2015 г. БИЛБОРД АД е едноличен собственик на капитала на дружеството.

- **ТИПО ПРИНТ ООД – асоциирано дружество на БИЛБОРД АД**

Предмет на дейност: изработване на дигитален печат, ситопечат, офсет-печат, производство и търговия със стоки за бита на гражданите, промишлени изделия и хранителни продукти, търговско представителство и посредничество на български и чужди физически и юридически лица, транспортна и спедиторска дейност, ресторантьорство, хотелиерство и туризъм, внос и износ, всяка друга дейност, разрешена от закона.

Дружеството е регистрирано с капитал в размер на 142 700 лв.

Към 31.12.2015 г. БИЛБОРД АД притежава 30.13 % от капитала на ТИПО ПРИНТ ООД, а дъщерното дружество ДИГИТАЛ ПРИНТ ЕООД притежава 50.03 % от капитала.

IX. ИЗПОЛЗВАНИТЕ ОТ БИЛБОРД АД И ДРУЖЕСТВАТА, ВКЛЮЧЕНИ В ИКОНОМИЧЕСКАТА ГРУПА ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

БИЛБОРД АД и дружествата от икономическата група използват стандартни банкови финансирания за оборотни и инвестиционни цели, както и лизингови схеми и факторинг при реализиране на инвестиционната си политика.

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

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

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

Съгласно годишния консолидиран финансов отчет на БИЛБОРД АД по формите на МСС към 31.12.2015 г. БИЛБОРД АД регистрира на консолидирана база нетни приходи от продажби в размер на 32 692 хил. лв., което представлява увеличение с 8,78 % спрямо нетните приходи от продажби за 2014 г, които са на стойност 30 054 хил. лв. Нетните приходи от продажба на продукция на БИЛБОРД АД на консолидирана база към 31.12.2015 г. са на стойност 27 505 хил. лв. и отчитат повишение от 8,78 % в сравнение с нетните приходи от продажба на продукция към 31.12.2014 г., а нетните приходи от продажба на услуги са на стойност 5 187 хил. лв. и нарастват с 8,76 % спрямо 31.12.2014 г.

Таблица № 21

Вид приход	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.
Продажби на продукция	24 282	25 285	27 505
Продажби на услуги	3 309	4 769	5 187
Общо	**27 591**	**30 054**	**32 692**

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

Вид приход	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.
Продажби на продукция	24 282	25 285	27 505
Продажби на услуги	3 309	4 769	5 187
Общо	**27 591**	**30 054**	**32 692**

Не съществува концентрация както и зависимост на БИЛБОРД АД и дружествата от икономическата група по отношение на отделен продавач или купувач/потребител, както и не съществува отделен продавач или купувач/потребител, чийто относителен дял надхвърля 10 на сто от разходите или приходите от продажби на БИЛБОРД АД и на дружествата от икономическата група.

◊ Информация относно приходите, разпределени по вътрешни и външни пазари

Приходите от износ към 31.12.2015 г. на БИЛБОРД АД на консолидирана база са разпределени по държави, както следва:

- Чехия - 224 688.19 лв.
- Франция - 258 047.02 лв.
- Германия – 323 хил. лв.
- Италия – 296 хил. лв.
- Холандия – 248 хил. лв.
- Дания – 213 хил. лв.
- Румъния – 179 хил. лв.
- Гърция – 51 хил. лв.
- Македония - 4 689.09 лв.
- Други - 133 025 лв.

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

През отчетната 2015 г. не са сключвани големи сделки и такива от съществено значение за дейността на групата, извън посочените големи сделки със свързани лица и сключените от БИЛБОРД АД и ДЕДРАКС АД Договори за инвестиционен кредит с „Българска банка за развитие"АД (ББР) в размер до 6 000 000 (шест милиона) евро, служещ за рефинансиране на кредитната експозиция на БИЛБОРД АД в ЕБВР (Европейска Банка за Възстановяване и Развитие), съгл. LOAN AGREEMENT от дата 20.12.2012 г., както и за вътрешно структуриране на дълга между БИЛБОРД АД и дъщерното му дружество ДЕДРАКС АД. С кредитното финансиране от страна на „Българска банка за развитие"АД, както и с допълнителни средства, БИЛБОРД АД погаси предсрочно изцяло кредитната си експозиция в ЕБВР (Европейска Банка за Възстановяване и Развитие).

Информация за сключените през 2015 г. по-големи сделки със свързани лица извън групата на БИЛБОРД АД са представени подробно в годишния консолидиран финансов отчет за 2015 г. по формите на МСС.

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

През 2015 г. не са били налице събития или показатели с необичаен характер за БИЛБОРД АД и дружествата от икономическата група, освен негативното влияние на световната финансова и икономическа криза.

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

През 2015 г. БИЛБОРД АД и дъщерните му дружества на са сключвали сделки, водени извънбалансово.

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

Към 31.12.2015 г. БИЛБОРД АД притежава съучастия в следните дъщерни дружества, част от икономическата му група:

Таблица № 23

Наименование на дружество	Основна дейност	Дял в капитала или от гласовете в ОС
"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
"ИнСтор медия" 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

“Дедракс” АД	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
“Моушън 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
„ТИПО ПРИНТ” ООД	Изработване на дигитален печат, ситопечат, офсет-печат, производство и търговия със стоки за бита на гражданите, промишлени изделия и хранителни продукти, търговско представителство и посредничество на български и чужди физически и юридически лица, транспортна и спедиторска дейност, ресторантьорство, хотелиерство и туризъм, внос и износ, всяка друга дейност, разрешена от закона.	БИЛБОРД АД притежава 30.13 % от капитала, а ДИГИТАЛ ПРИНТ ЕООД притежава 50.03 % от капитала

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

Към 31 декември 2015 г. параметрите на задълженията по кредити от финансови предприятия са, както следва:

Таблица № 24

Банка/Кредитор	Договорен размер на кредита	Лихвен %	Падеж	Краткосрочна част по амортизирана стойност		Дългосрочна част по амортизирана стойност	
				Главница	Лихви	Главница	Лихви
Българска Банка за Развитие АД	6 000 000 EUR	3M EURIBOR + 4.20% (мин. 6.20 %)	20.3.2025	755	-	10 555	-
Юробак България АД	500 000 EUR	3M EURIBOR + 6.50%	1.9.2016	978	2	-	-
Юробак България АД	300 000 EUR	CBB EURIBOR + 0.00%	30.5.2016	537	1	-	-
SG Експресбанк АД	400 000 EUR	3M EURIBOR + 4.25%	30.10.2016	358	-	-	-
SG Експресбанк АД	3 360 000 EUR	3MEURIBOR + 4.75 %	30.12.2021	630	-	3 353	-

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

Таблица № 25

Начислени приходи от лихви по Предоставени Заеми				
Кредитополучател	**Вземане към 31.12.2014 г.**	**Начислени през 2015 г.**	**Получени през 2015 г.**	**Вземане към 31.12.2015 г.**
Оксизен ООД	29	5	34	-
Людмил Терзийски	52	11	63	-
Стойко Василев	52	11	63	-

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

През 2015 г. БИЛБОРД АД не е емитирало нова емисия акции.

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

Управлението на финансовите ресурси е подчинено на изискването за достигането на максимална ефективност с едновременното съблюдаване на сроковете за плащане договори, както с доставчици, така и с клиенти. Компанията обслужва своевременно разработените лизингови схеми при реализиране на инвестиционната си политика.

В началото на 2015 г. БИЛБОРД АД сключи Договор за инвестиционен кредит с „Българска банка за развитие"АД (ББР) в размер до 3 250 000 (три милиона двеста и петдесет хиляди) евро, служещ за частично рефинансиране на кредитната експозиция на БИЛБОРД АД в ЕБВР (Европейска Банка за Възстановяване и Развитие), съгл. LOAN AGREEMENT от дата 20.12.2012 г., както и за вътрешно структуриране на дълга между БИЛБОРД АД и дъщерното му дружество ДЕДРАКС АД, което е солидарен длъжник по договора за кредит. С кредитното финансиране от страна на „Българска банка за развитие"АД, както и с допълнителни средства, БИЛБОРД АД погаси предсрочно изцяло кредитната си експозиция в ЕБВР (Европейска Банка за Възстановяване и Развитие). Получаването на кредитен ресурс при по-изгодни условия за развитието на БИЛБОРД АД повиши рентабилността и подобри финансовата положение на дружеството, а оттам и на неговата стойност, което има положително отражение и върху акционерите.

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

Отчитайки икономическата ситуация в Европейския съюз и в България през 2015 г., и в частност пазара на който оперира дружеството, както и усложнената през последната година политическа ситуация в национален и международен аспект, ръководството на БИЛБОРД АД счита, че през 2016 г. дружеството ще постигне около 6 % ръст в консолидираните приходи от продажби спрямо 2015 г. По отношение на резултатите във финансово изражение, БИЛБОРД АД ще продължи да бъде зависимо от не особено активното вътрешно потребление и консервативните рекламни бюджети на компаниите в страната.

И през 2016 г. Дружеството ще запази консервативна политика по отношение на извършване на инвестиции в нови производствени мощности.

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

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

13. Информация за основните характеристики на прилаганите от емитента в процеса на изготвяне на финансовите отчети система за вътрешен контрол и система за управление на 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, съгласно предложение на избрания от общото събрание на

акционерите одитен комитет, въз основа на установените изисквания за независимост, професионална компетентност, конфиденциалност, почтеност и обективност.

По отношение на избора на външен одитор на компанията се прилага ротационния принцип.

В дружеството са утвърдени и функционират системи за вътрешен контрол и за управление на риска. Целта на въведените в БИЛБОРД АД системи за вътрешен контрол и за управление на риска е да осигурят съответствие между законовите и регулаторни изисквания и правилното функциониране на вътрешните процеси. Тези системи са установени в съответствие със спецификите на компанията – нейната дейност, финансови характеристики, индустриален сектор, нужди и ресурси.

Системите за вътрешен контрол и за управление на риска имат за цел:

- идентифициране на рисковете, на които дружеството може да бъде изложено ((а) рискове, свързани с основната дейност на дружеството и (б) рисковете, които могат съществено да повлияят върху процеса на подготовка и представяне на финансовите отчети);
- представяне на относимата информация относно тези рискове на Съвета на директорите с оглед осигуряване на възможност за вземане на информирани управленски решения;
- контрол относно наличието на съответствието със законовите разпоредби, регулации и насоките на дейността на мениджмънта;
- осъществяване на мониторинг върху дейността на компанията;

Отговорности и взаимодействие между Съвета на директорите, одитния комитет и външния одитор на компанията

Функции на одитния комитет

Одитният комитет осъществява функция по общ мониторинг на ефективността на системите за вътрешен контрол и за управление на риска без да дублира текущия мониторинг, осъществяван от висшия мениджмънт. Другите функции на одитния комитет включват мониторинг на процеса по финансово отчитане, мониторинг върху годишния външен одит на индивидуалния и консолидирания финансов отчет, проверка на независимостта на външния одитор и даването на препоръки за сключване на договор с него.

За да осъществява ефективно своите функции, одитният комитет на БИЛБОРД АД получава необходимата информация от относно основните характеристики и важните актуализации на системите за вътрешен контрол и за управление на риска, включително разпределението на отговорностите Съвета на директорите и от външния одитор на компанията. Одитният комитет е информиран и относно основните резултати от текущия мониторинг и контролните дейности, предприети от висшия мениджмънт.

Функции на Съвета на директорите

Основната отговорност по отношение на системите за вътрешен контрол и за управление на риска са на Съвета на директорите на компанията. Ролята на висшия мениджмънт се състои в осъществяването на следните функции.

- Съветът на директорите е отговорен за управлението и определянето на предназначението, изпълнението и поддръжката на системи за вътрешен контрол и за управление на риска, които са най-подходящи за дружеството с оглед нейните специфики и дейност. Това включва определянето на общи и конкретни насоки, определянето на приоритети и предприемането на необходимите корективни действия, в случай на необходимост.

- Съветът на директорите осъществява регулярна преценка дали системите за вътрешен контрол и за управление на риска са подходящи с оглед основната дейност и характеристиките на дружеството, дали те функционират в съответствие с предназначението си и дали са адаптирани по подходящ начин в следствие на променени условия.
- Съветът на директорите осигурява предоставянето на съответна информация на одитния комитет, а когато е необходимо – и на обществеността.

Функции на външния одитор

Целта на законово предвидения (външен) одит е да се удостовери достоверността на финансовите отчети. Това се постига посредством изразяването на мнение от страна на външния одитор относно това дали финансовите отчети са изготвени, във всички съществени отношения, в съответствие с приложимата рамка за финансово отчитане. Външният одитор следва да оцени рисковете от съществени погрешни становища във финансовите отчети. Той може да събира сведения и информация от източници, в рамките на компанията, да извършва аналитични процедури, наблюдение и инспекции, посредством които да получи информация относно процеса по оценка на риска в компанията относим към изготвянето на финансовите отчети.

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

Към 31.12.2015 г. Съветът на директорите на БИЛБОРД АД е в следния състав:

1. Калин Василев Генчев – Председател на Съвета на директорите,
2. Стефан Василев Генчев – Изпълнителен директор,
3. Борислав Христов Борисов – независим член на Съвета на директорите
4. Десислав Грозев Томов – независим член на Съвета на директорите

През отчетната финансова година не е извършвана промяна в състава на СД и в представителството на дружеството. Не е назначаван или освобождаван прокурист.

15. Информация за размера на възнагражденията, наградите и/или ползите на всеки от членовете на управителните и на контролните органи за отчетната финансова година, изплатените от емитента, независимо от това, дали са били включени в разходите на емитента или произтичат от разпределение на печалбата, включително:
а) получени суми и непарични възнаграждения
б) условни или разсрочени възнаграждения, възникнали през годината, дори и ако възнаграждението се дължи към по-късен етап
в) сума, дължима от емитента или негови дъщерни дружества за изплащане на пенсии, обезщетения при пенсиониране или други подобни обезщетения

За 2015 г. на членовете на Съвета на директорите на Дружеството са начислените следните възнаграждения:

Таблица № 26

Трите имена	Позиция	Бруто лева
Калин Василев Генчев	Председател на СД	31 080
Стефан Василев Генчев	Изпълнителен член на СД	31 080
Десислав Грозев Томов	Независим член на СД	22 200
Борислав Христов Борисов	Независим член на СД	22 200

През 2015 г. членовете на СД на дружеството не са получавали непарични възнаграждения. Дружеството няма условни или разсрочени задължения, възникнали през годината, дори и ако възнаграждението се дължи към по-късен етап.

Към 31.12.2015 г. БИЛБОРД АД не дължи суми за изплащане на пенсии или обезщетения при пенсиониране.

16. Информация за притежаваните от членовете на управителните и контролните органи, прокуристи и висшия ръководен състав акции на емитента, включително акциите, притежавани от всеки от тях поотделно и като процент от акциите от всеки клас, както и предоставени им от емитента опции върху негови ценни книжа – вид и размер на ценните книжа, върху, които са учредените, цена на упражняване на опциите, покупка цена, ако има такава, и срок на опциите.

Към 31.12.2015 г. членовете на СД на БИЛБОРД АД притежават акции от капитала на Дружеството, както следва:

Таблица № 27

Трите имена	Позиция	Брой акции	% от капитала
Калин Василев Генчев	Председател на СД	3 000 000	20 %
Стефан Василев Генчев	Изпълнителен член на СД	3 000 000	20 %
Десислав Грозев Томов	Независим член на СД	0	0 %
Борислав Христов Борисов	Независим член на СД	0	0 %

Дружеството не е предоставяло опции върху ценните си книжа.

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

Ръководството на Дружеството не разполага с 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.

18. 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

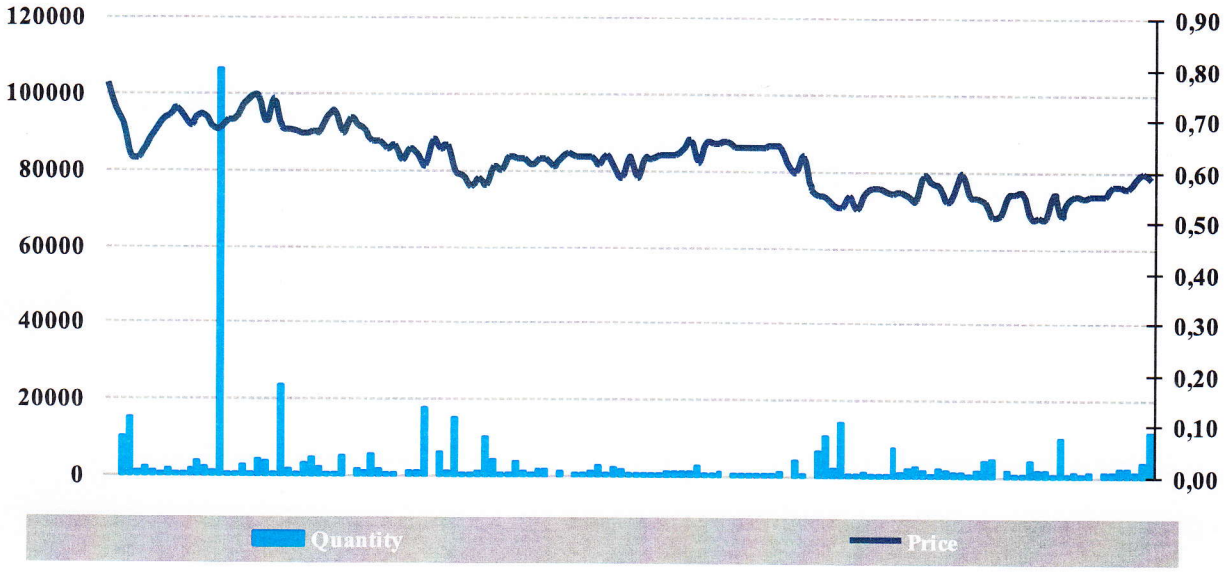
Няма висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на БИЛБОРД АД в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал.

19. 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.

XI. ПРОМЕНИ В ЦЕНАТА НА АКЦИИТЕ НА БИЛБОРД АД

Движение на цената на акциите на БИЛБОРД АД за периода от 01.01.2015 г. до 31.12.2015 г.



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

XII. ДРУГА ИНФОРМАЦИЯ ПО ПРЕЦЕНКА НА ДРУЖЕСТВОТО

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

Дата на подписване
и одобрение за издаване:

18 април 2016 г.
гр. София

За БИЛБОРД АД .....
Стефан Генчев
/Изпълнителен член на СД/